

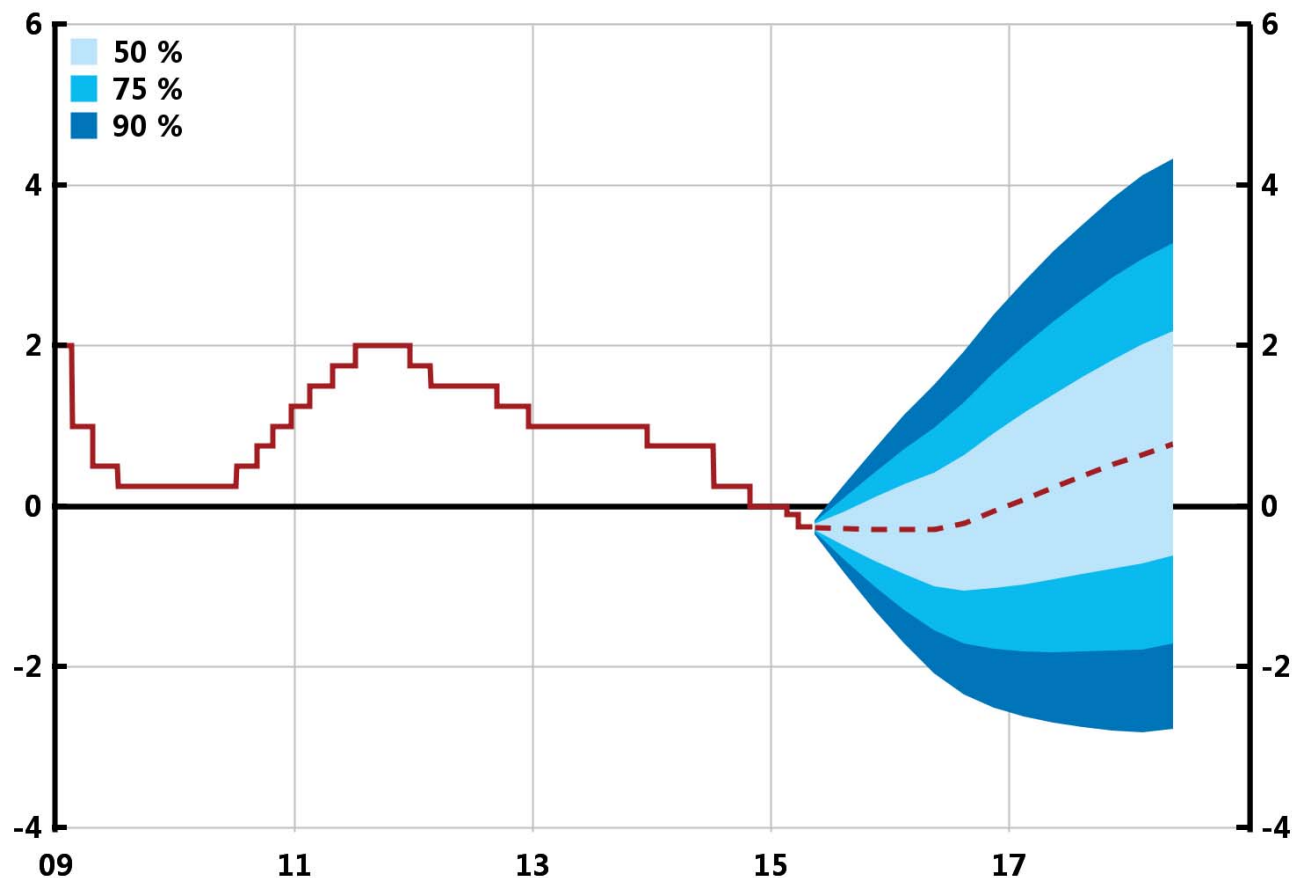


Penningpolitisk rapport

April 2015

Diagram 1.1. Reporänta med osäkerhetsintervall

Procent

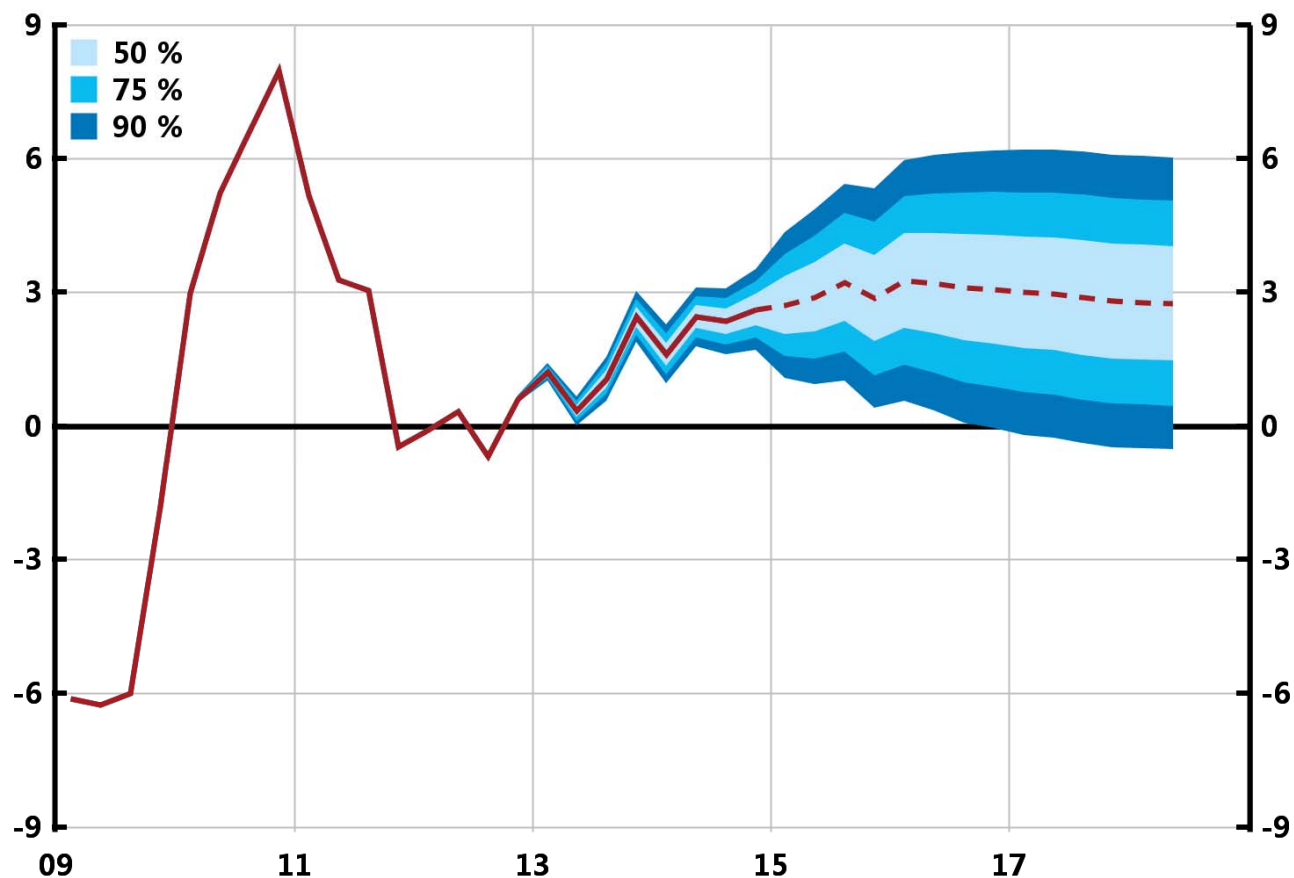


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel samt på riskpremiejusterade terminsräntors prognosfel för perioden 1999 till dess att Riksbanken började publicera prognoser för reporäntan under 2007. Osäkerhetsintervallen tar inte hänsyn till att det kan finnas en nedre gräns för reporäntan. Utfall är dagsdata och prognos avser kvartalsmedelvärden.

Källa: Riksbanken

Diagram 1.2. BNP med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring, säsongrensade data

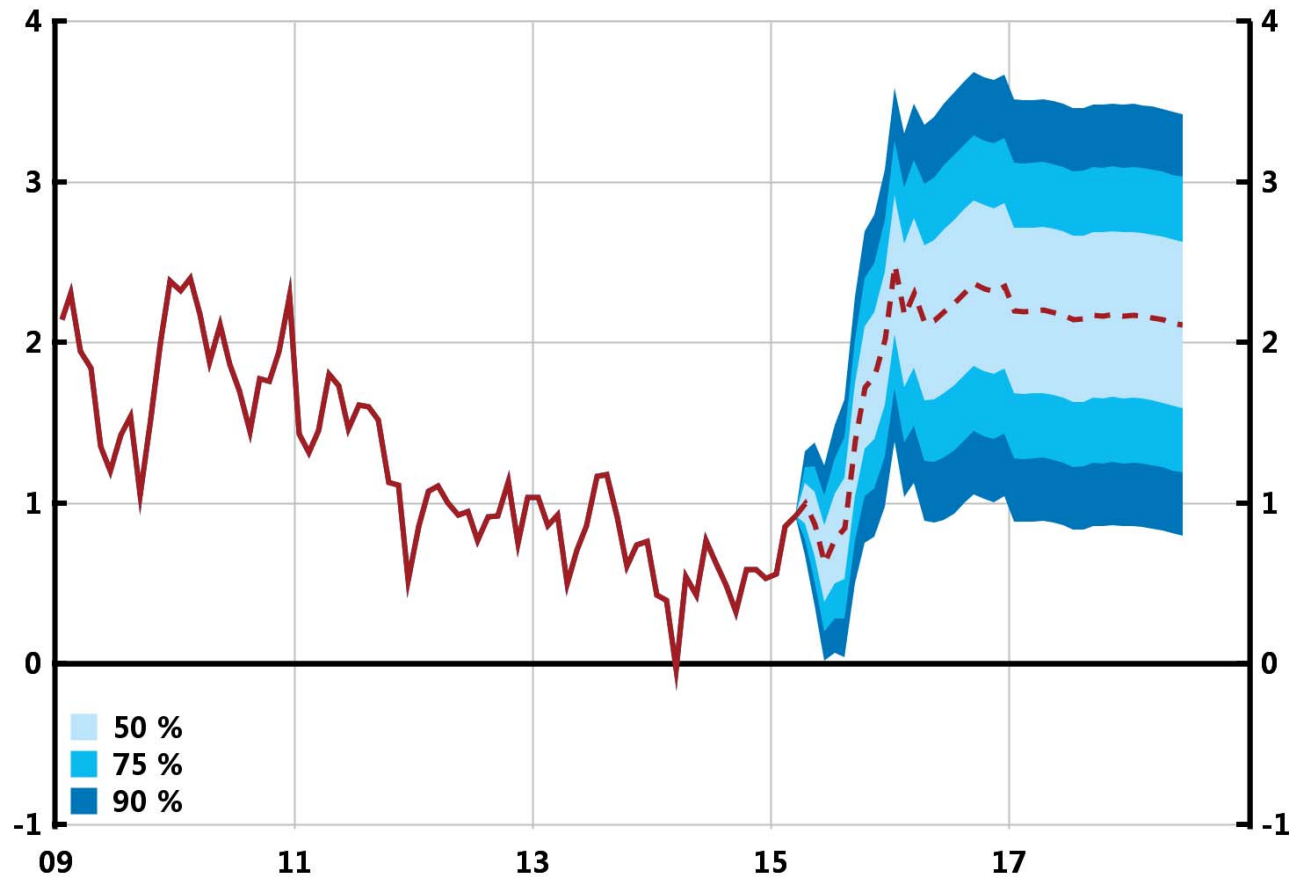


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel. För BNP råder det osäkerhet även om utfallen eftersom nationalräkenskaperna revideras flera år efter första publicering.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.3. KPIF med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring

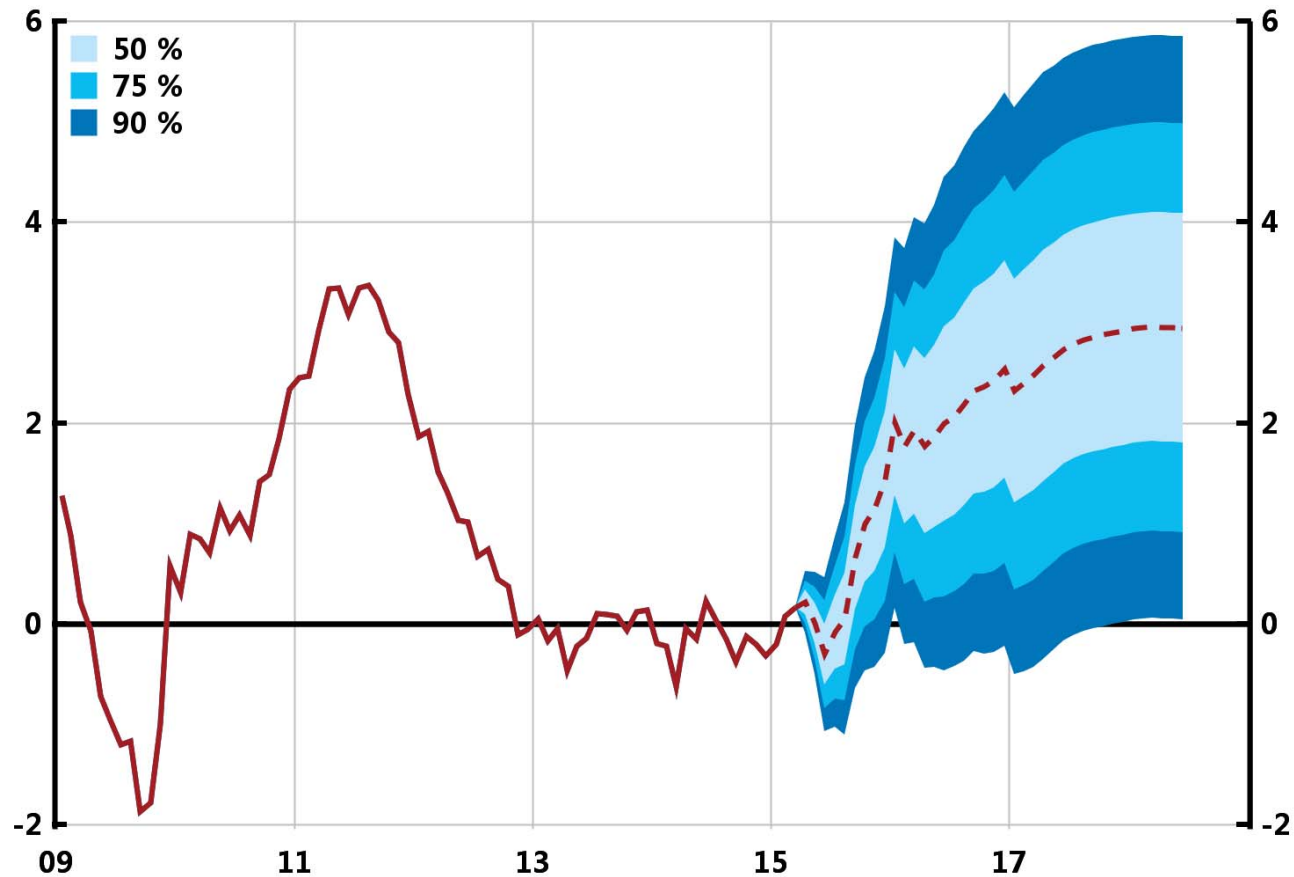


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.4. KPI med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring

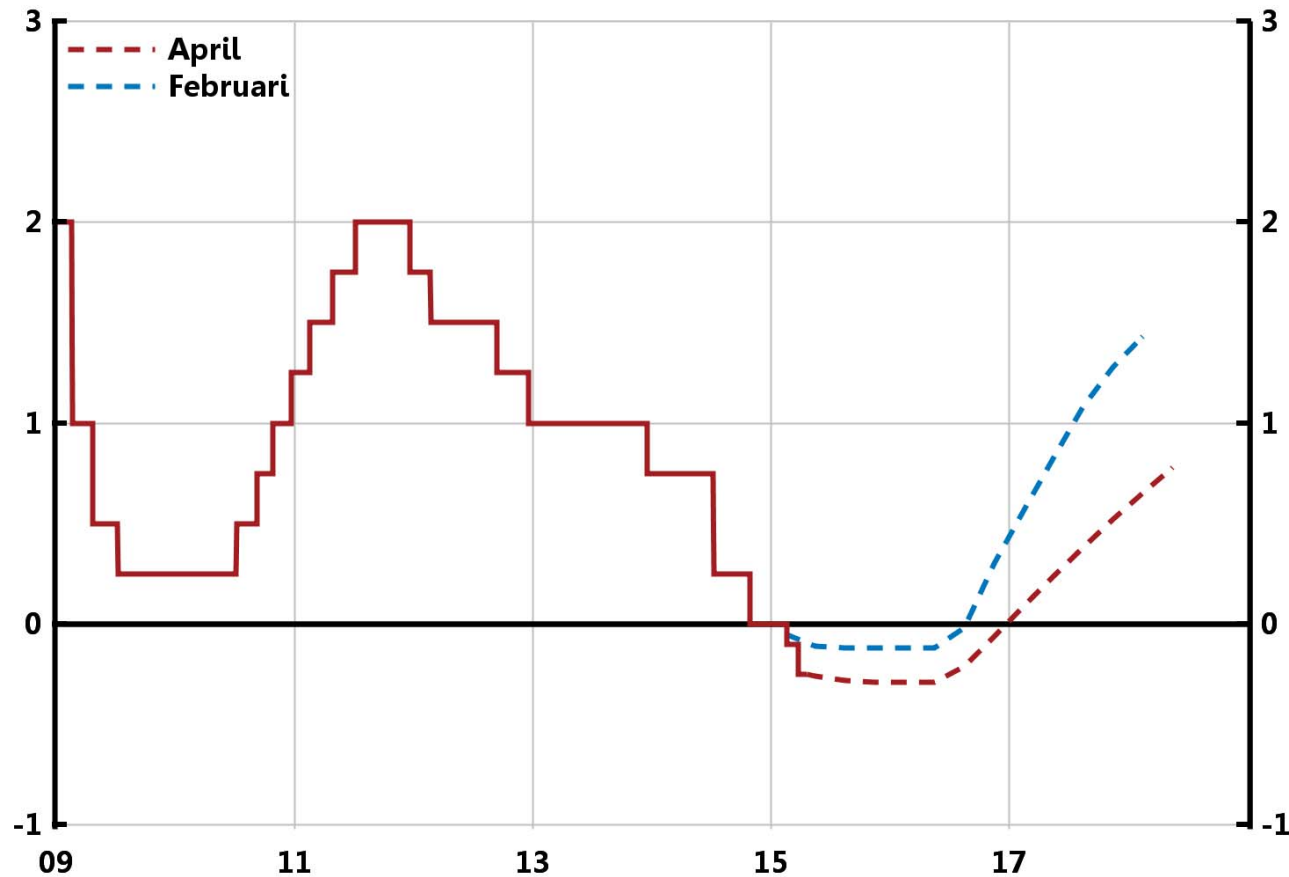


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.5. Reporänta

Procent

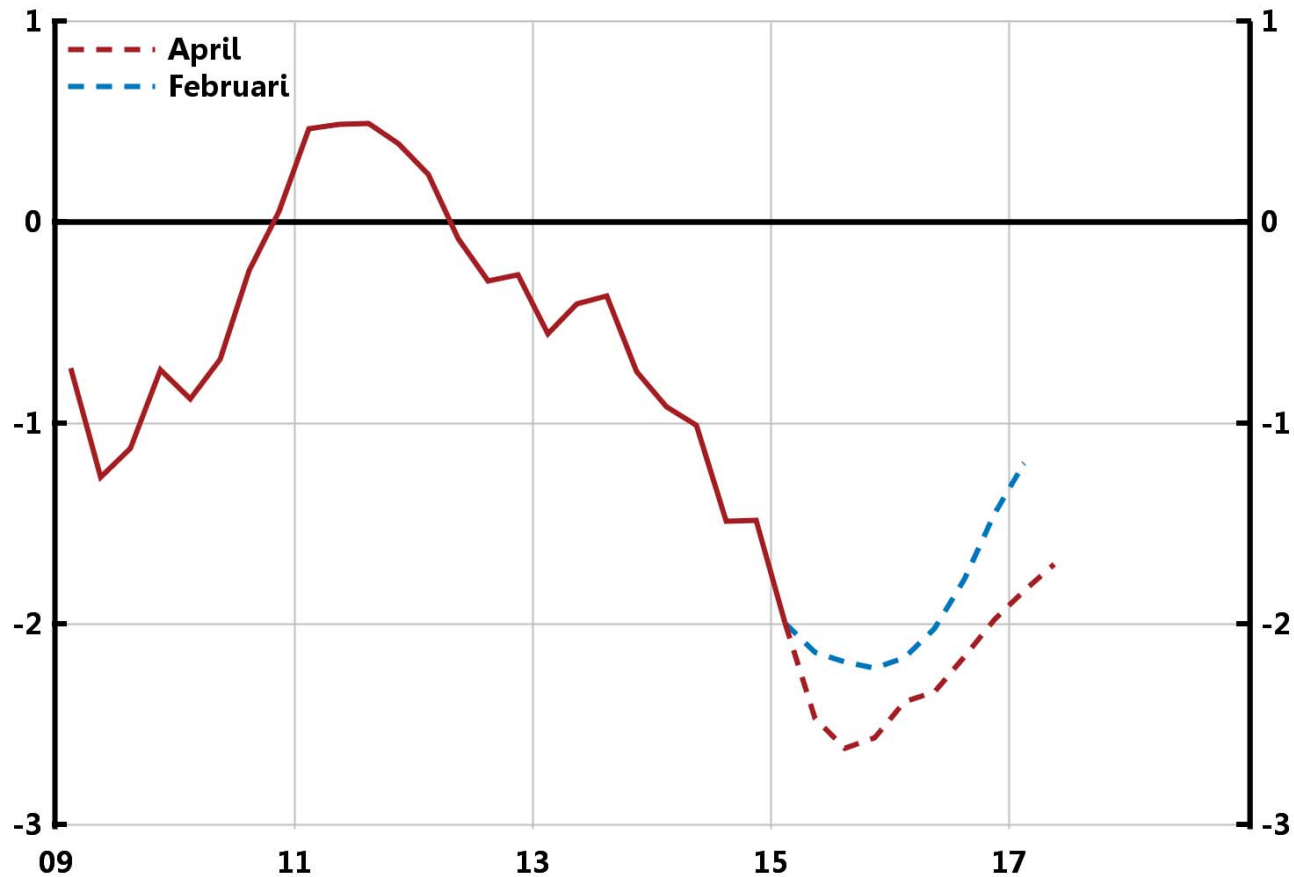


Anm. Utfall är dagsdata och prognoser avser kvartalsmedelvärden.

Källa: Riksbanken

Diagram 1.6. Real reporänta

Procent, kvartalsmedelvärden



Anm. Den reala reporäntan är beräknad som ett medelvärde av Riksbankens reporänteprognos för det kommande året minus inflationsprognos (KPIF) för motsvarande period.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.7. Börsutveckling

Index, 2 januari 2009 = 100

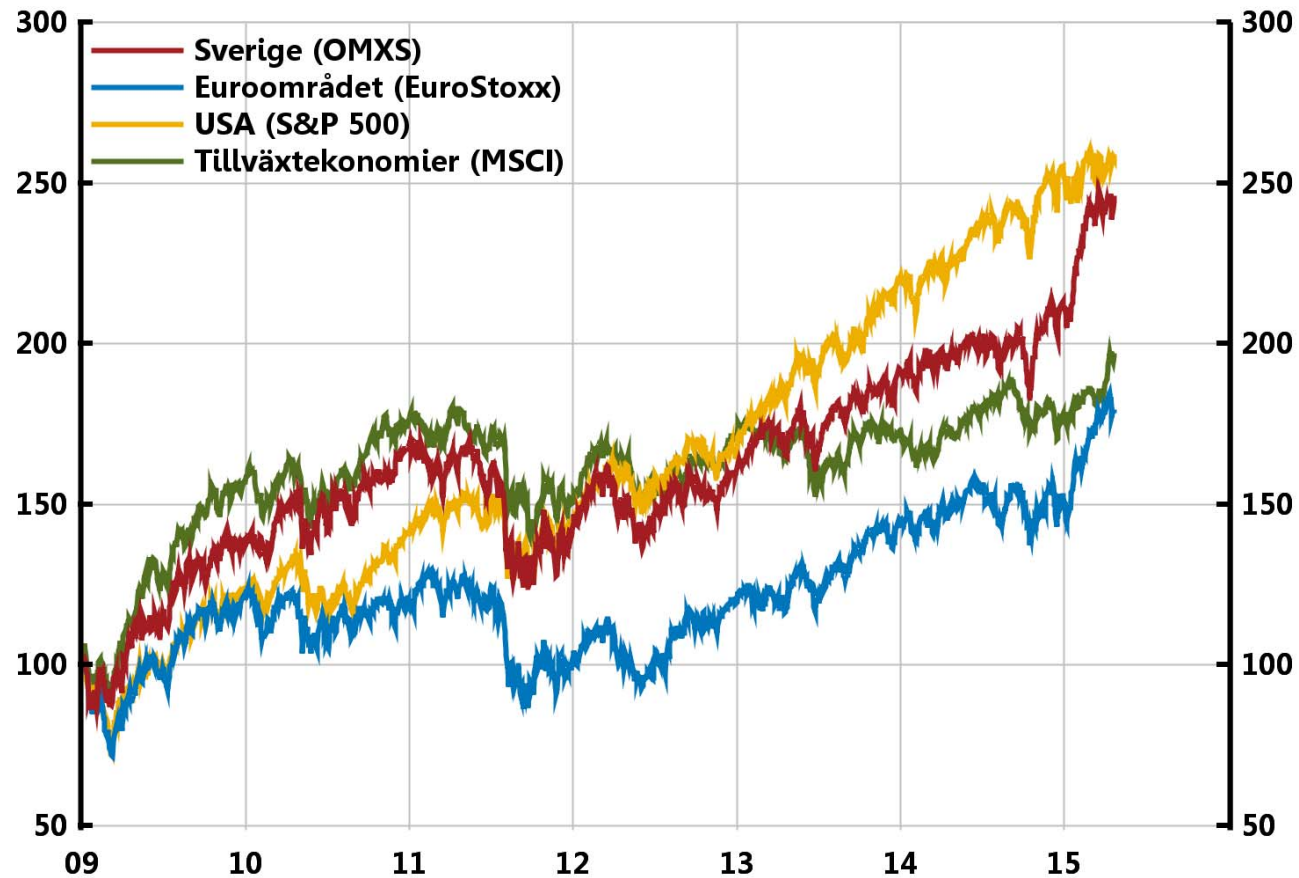


Diagram 1.8. Bostadspriser

Årlig procentuell förändring

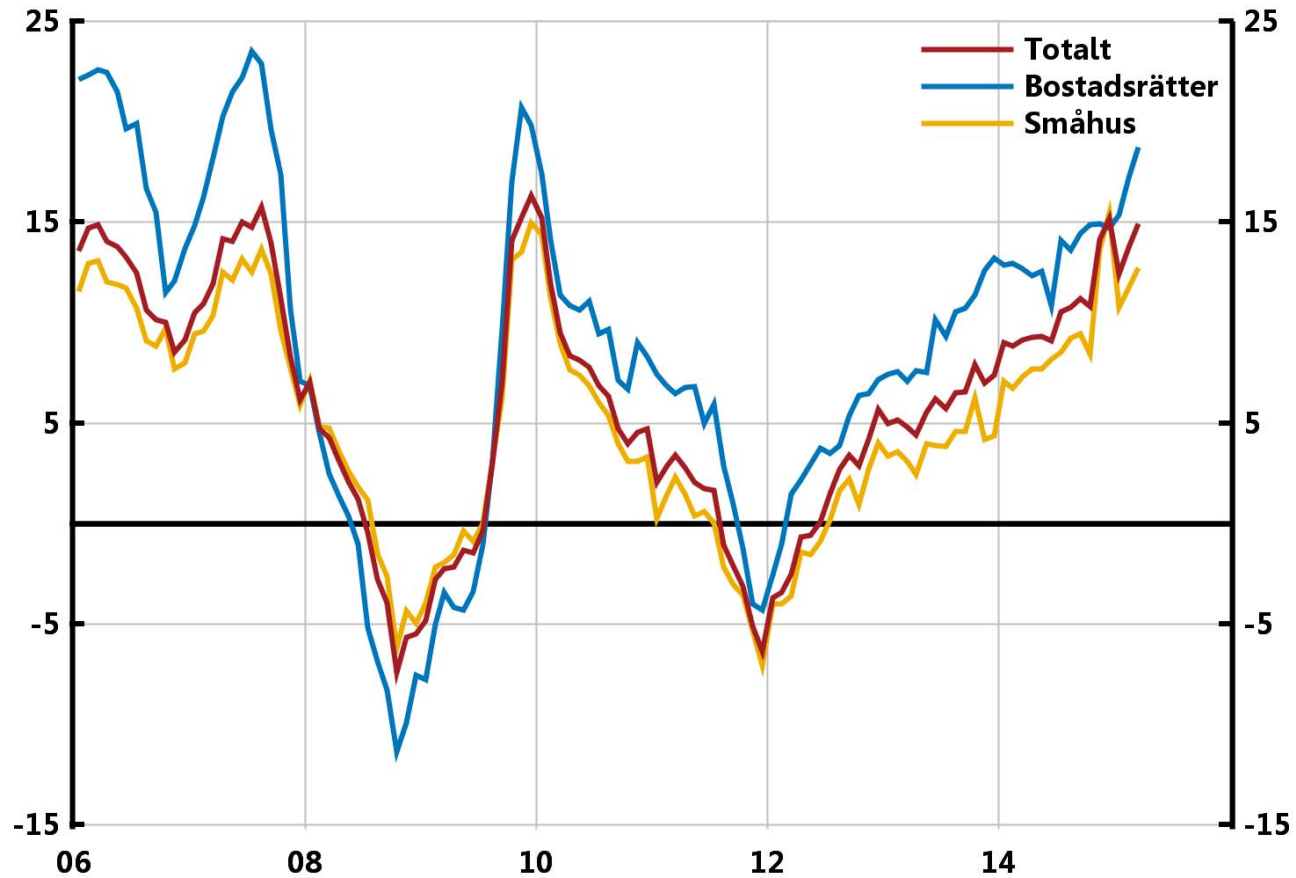
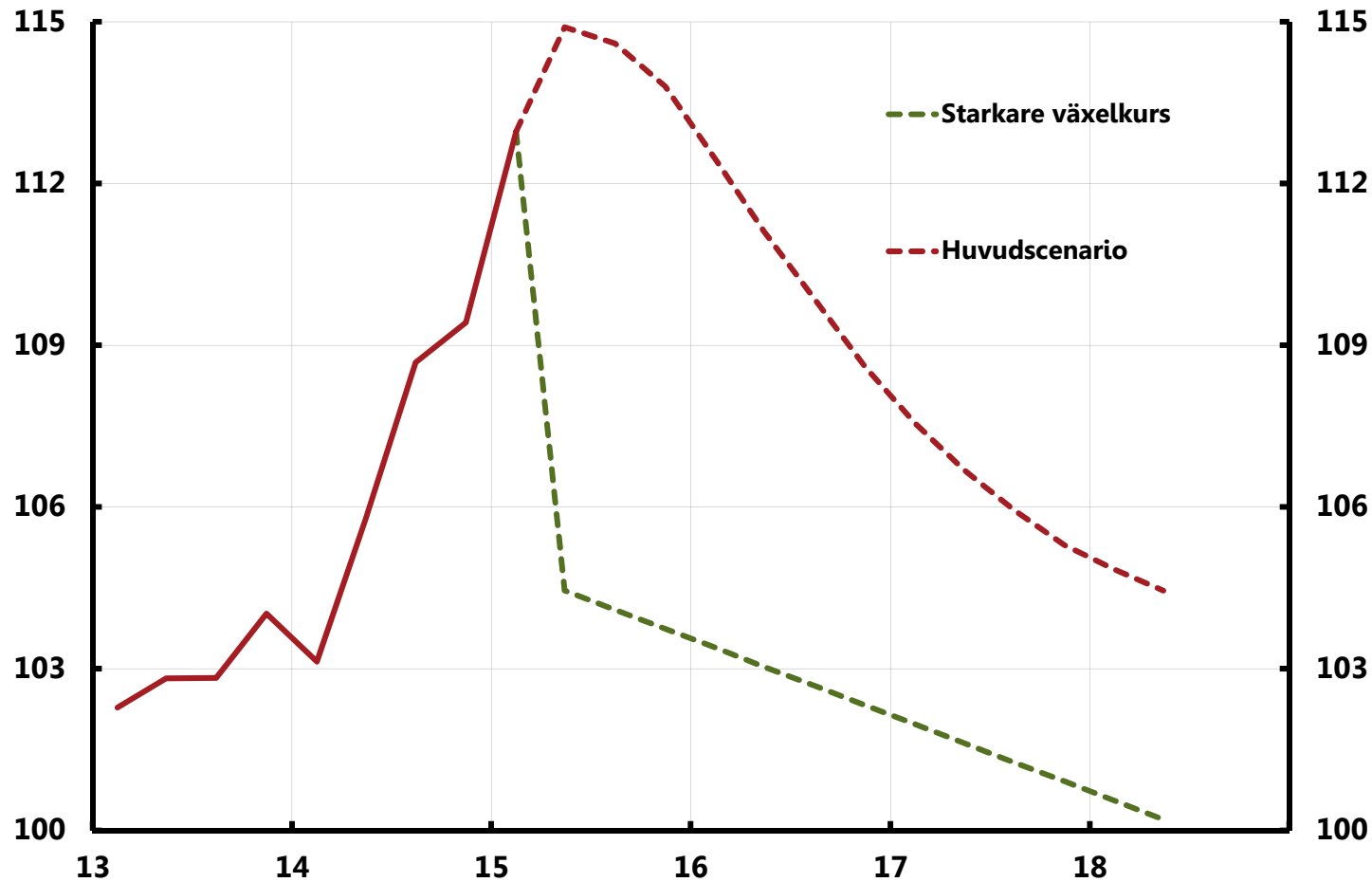


Diagram 1.9. Konkurrensvägd nominell växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100, kvartalsmedelvärden

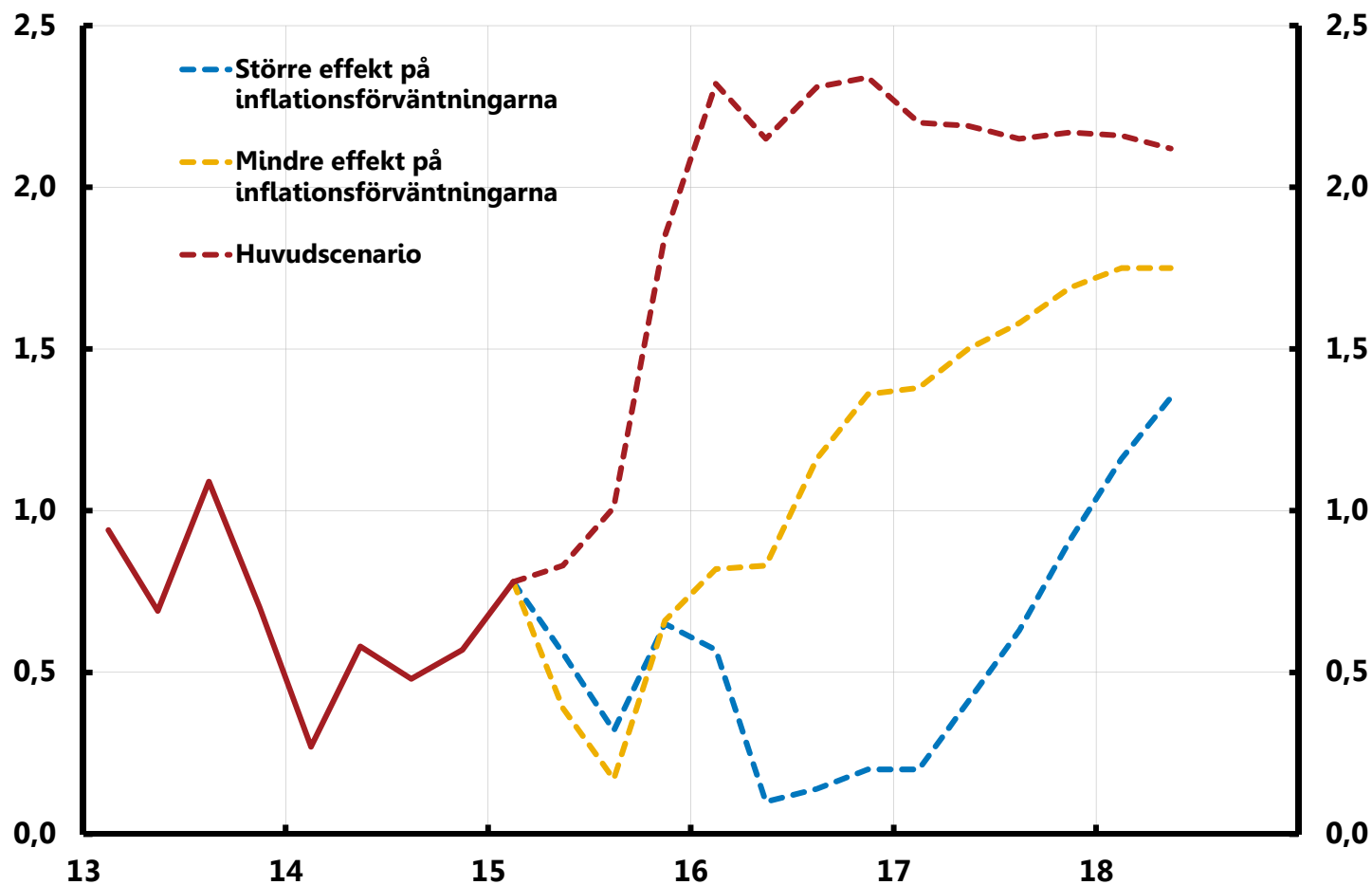


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källa: Riksbanken

Diagram 1.10. KPIF

Årlig procentuell förändring, kvartalsmedelvärden

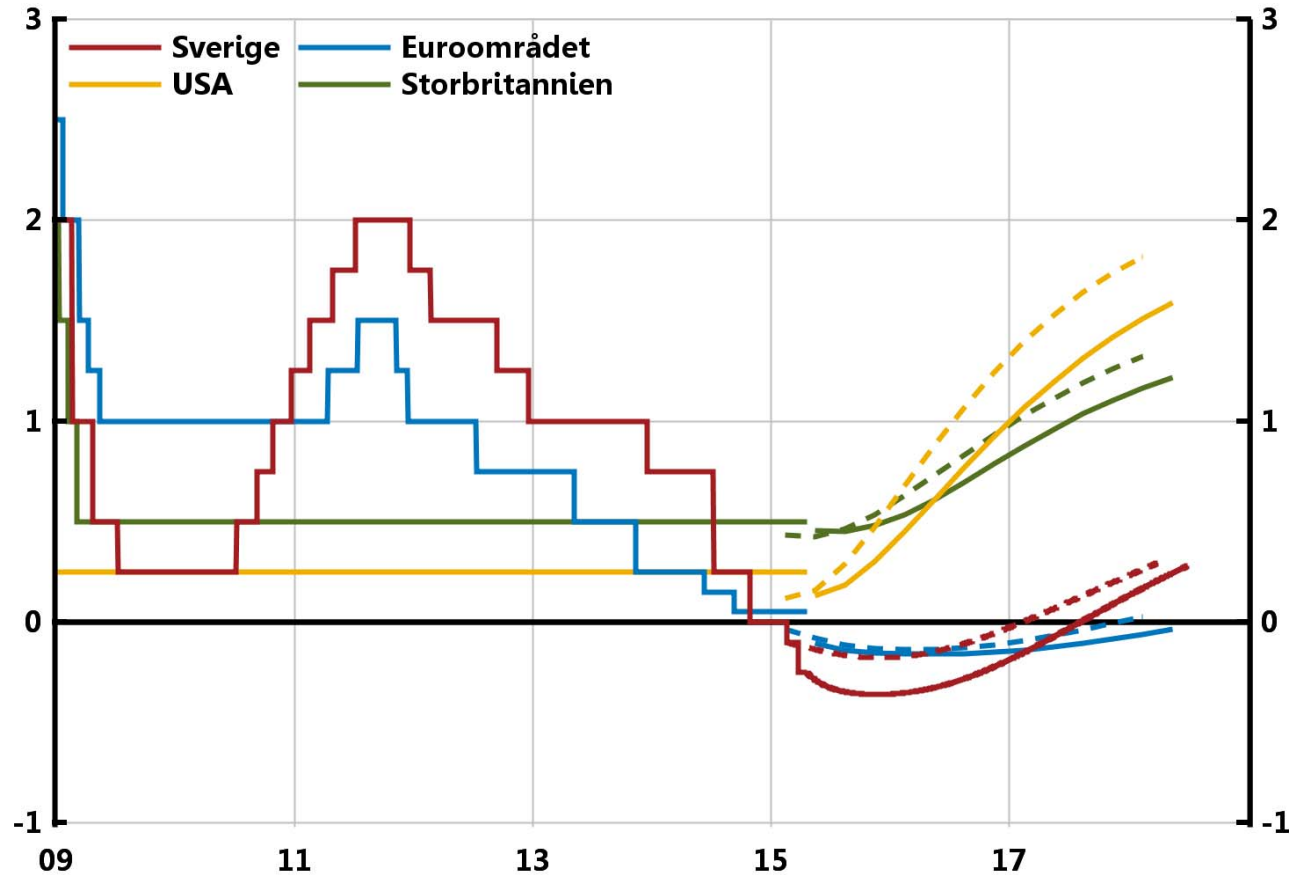


Anm. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 2.1. Styrrentor och ränteförväntningar enligt terminsprissättning

Procent



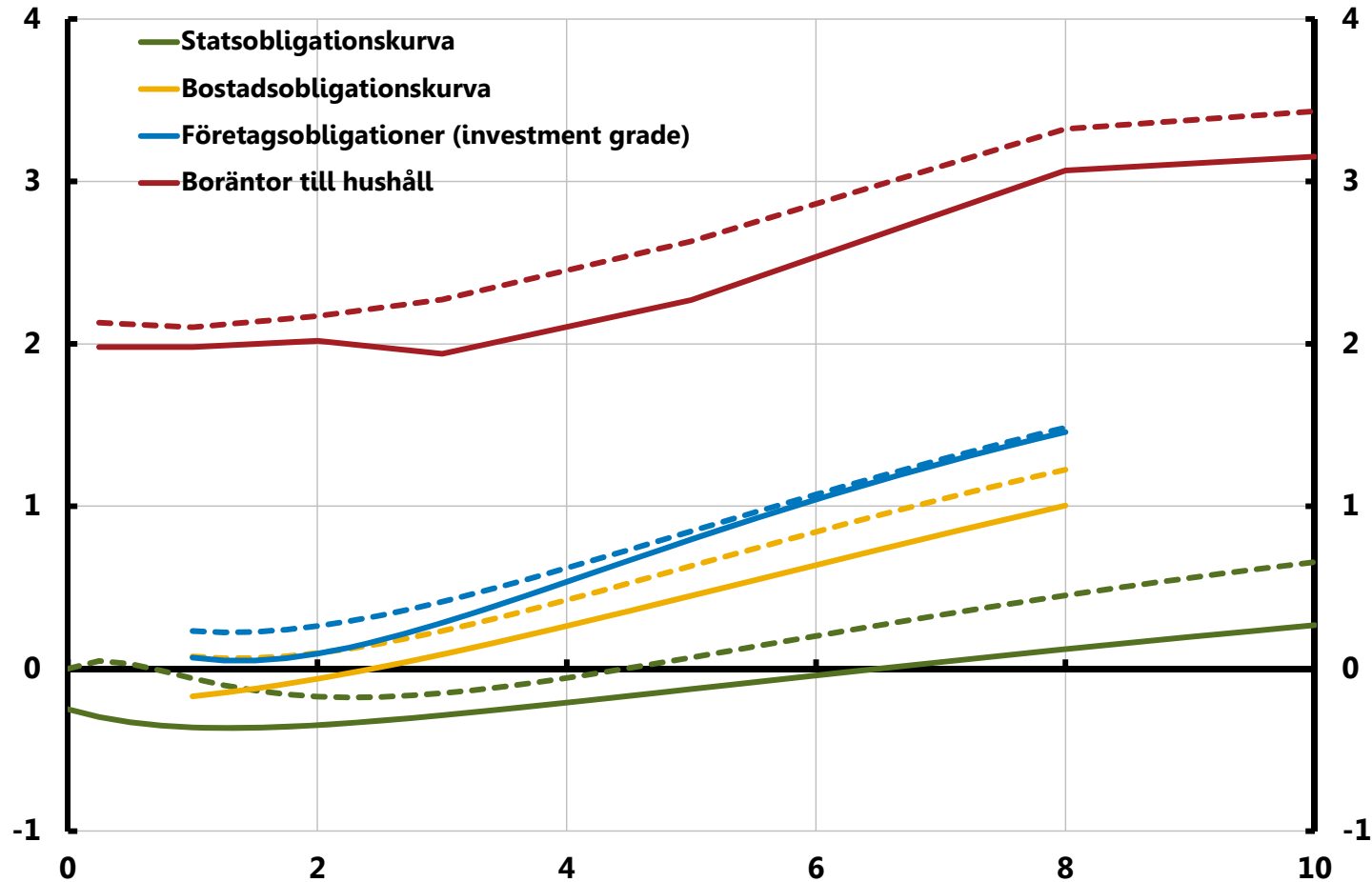
Anm. Terminsräntorna beskriver förväntad dagslåneränta, vilket inte alltid motsvarar den officiella styrrentan. Heldragna linjer är skattade 2015-04-17, streckade linjer 2015-02-11.

Källor: Macrobond och Riksbanken

Diagram 2.2. Avkastningskurvor i Sverige



Procent



Anm. Horisontell axel avser löptid. Stats-, bostads- och företagsobligationskurvorna är nollkupongsräntor interpolerade från obligationskurser med Nelson-Siegel metoden. För bostads- och företagsobligationer visas räntor endast med en löptid upp till 8 år, vilket reflekterar löptiderna för de obligationer som används vid interpoleringen. Boräntor till hushåll är ett genomsnitt av listade boräntor från svenska banker och bolåneinstitut. Heldragna linjer är skattade 2015-04-17, streckade linjer 2015-02-11.

Källa: Macrobond, Thomson Reuters och Riksbanken

Diagram 2.3. Statsobligationsräntor, 10 års löptid



Procent

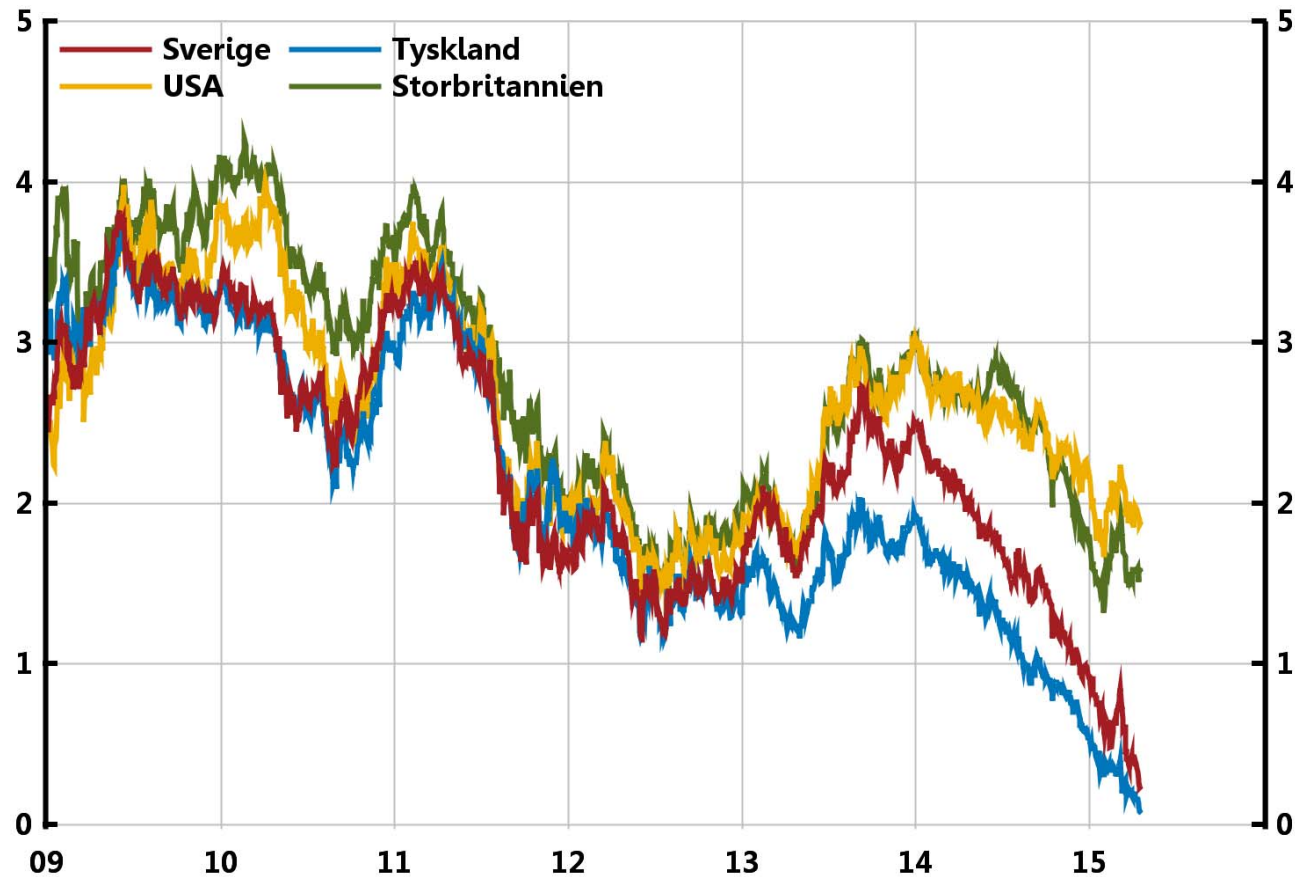
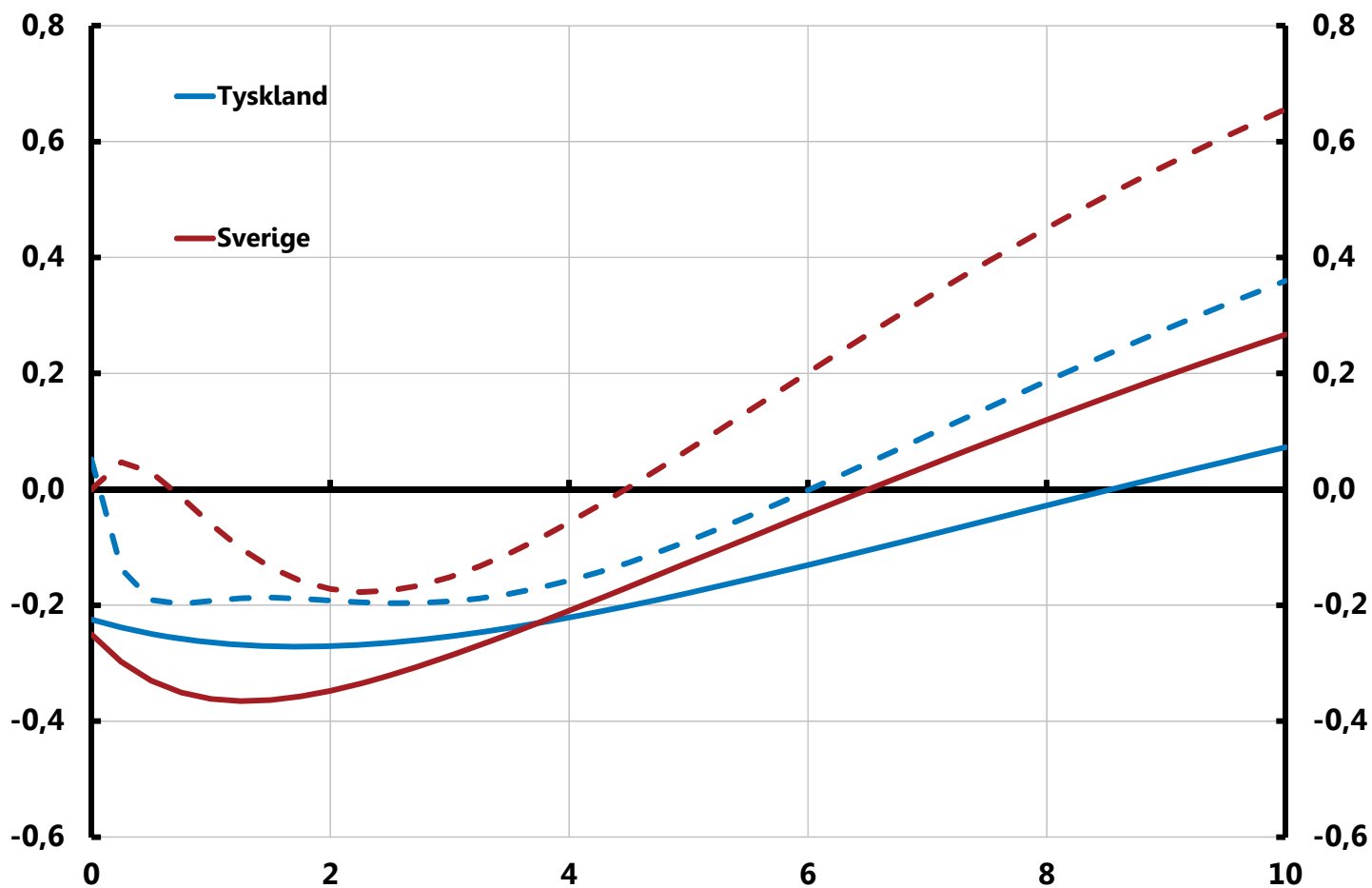


Diagram 2.4. Avkastningskurvor i Sverige och Tyskland

Procent



Anm. Horisontell axel avser löptid. Avkastningskurvorna är nollkupon-räntor interpolerade från obligationskurser med Nelson-Siegel metoden. Heldragna linjer är skattade 2015-04-17, streckade linjer 2015-02-11.

Källa: Deutsche Bundesbank, Macrobond och Riksbanken

Diagram 2.5. Kronans utveckling mot euron och dollarn

SEK per utländsk valuta

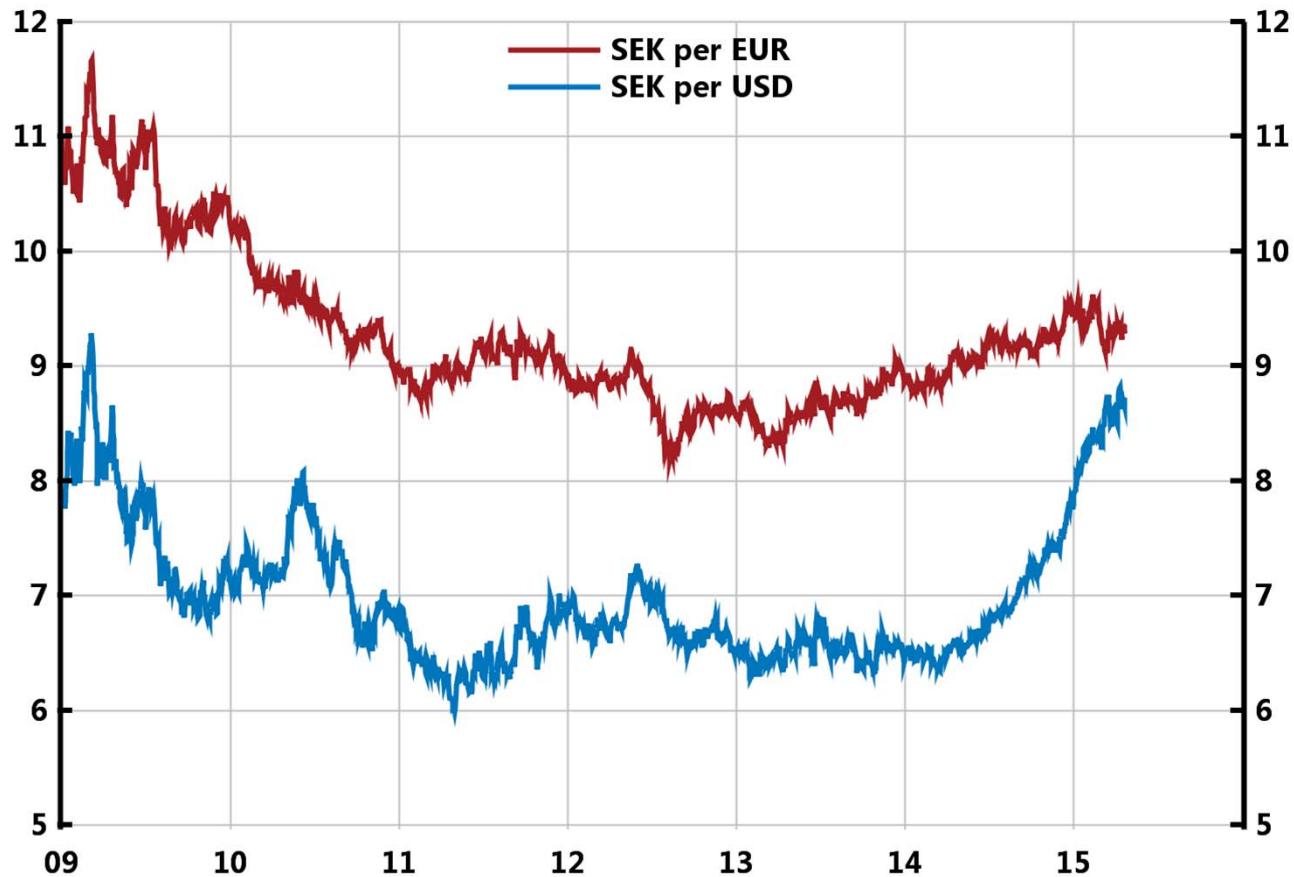
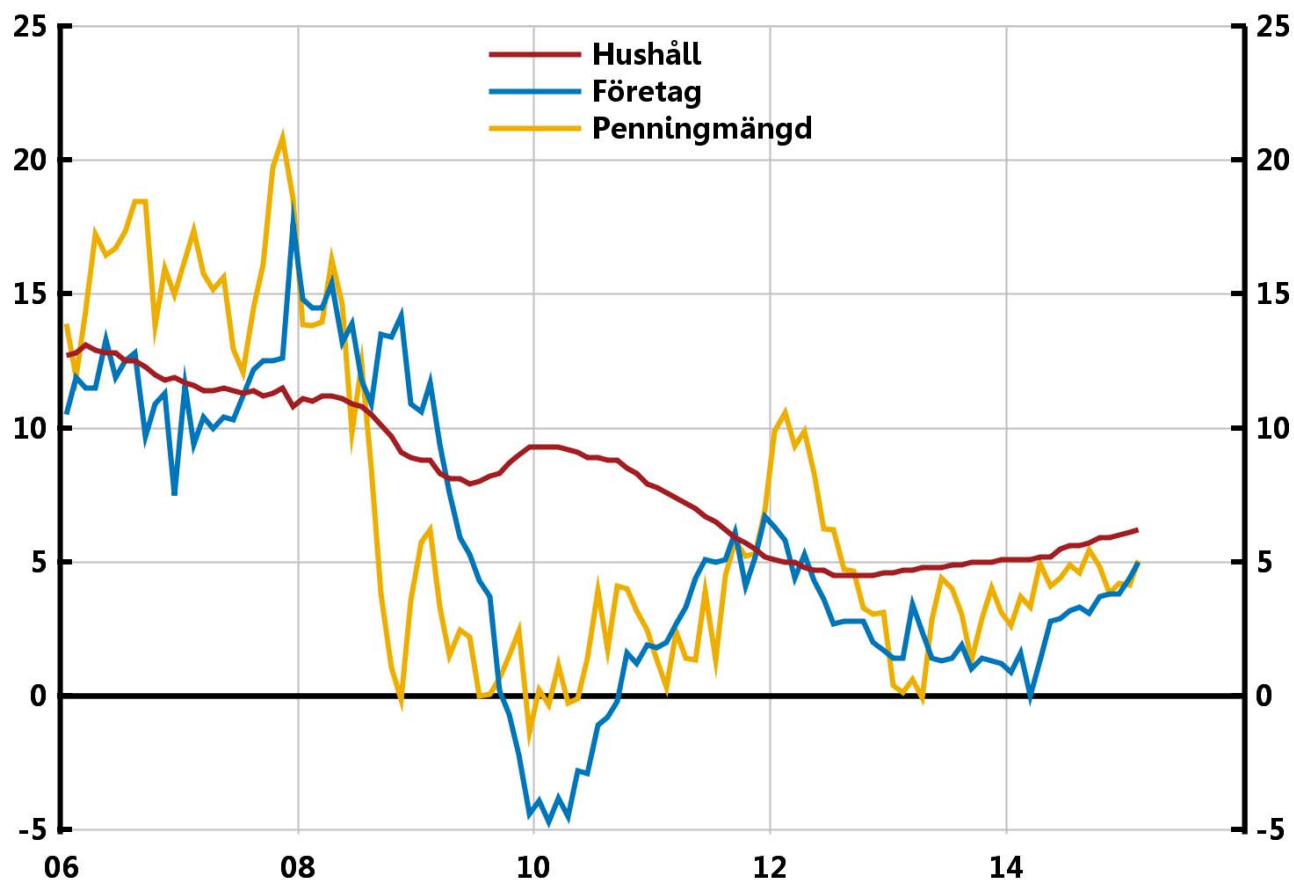


Diagram 2.6. Utlåning till hushåll och företag

Årlig procentuell förändring



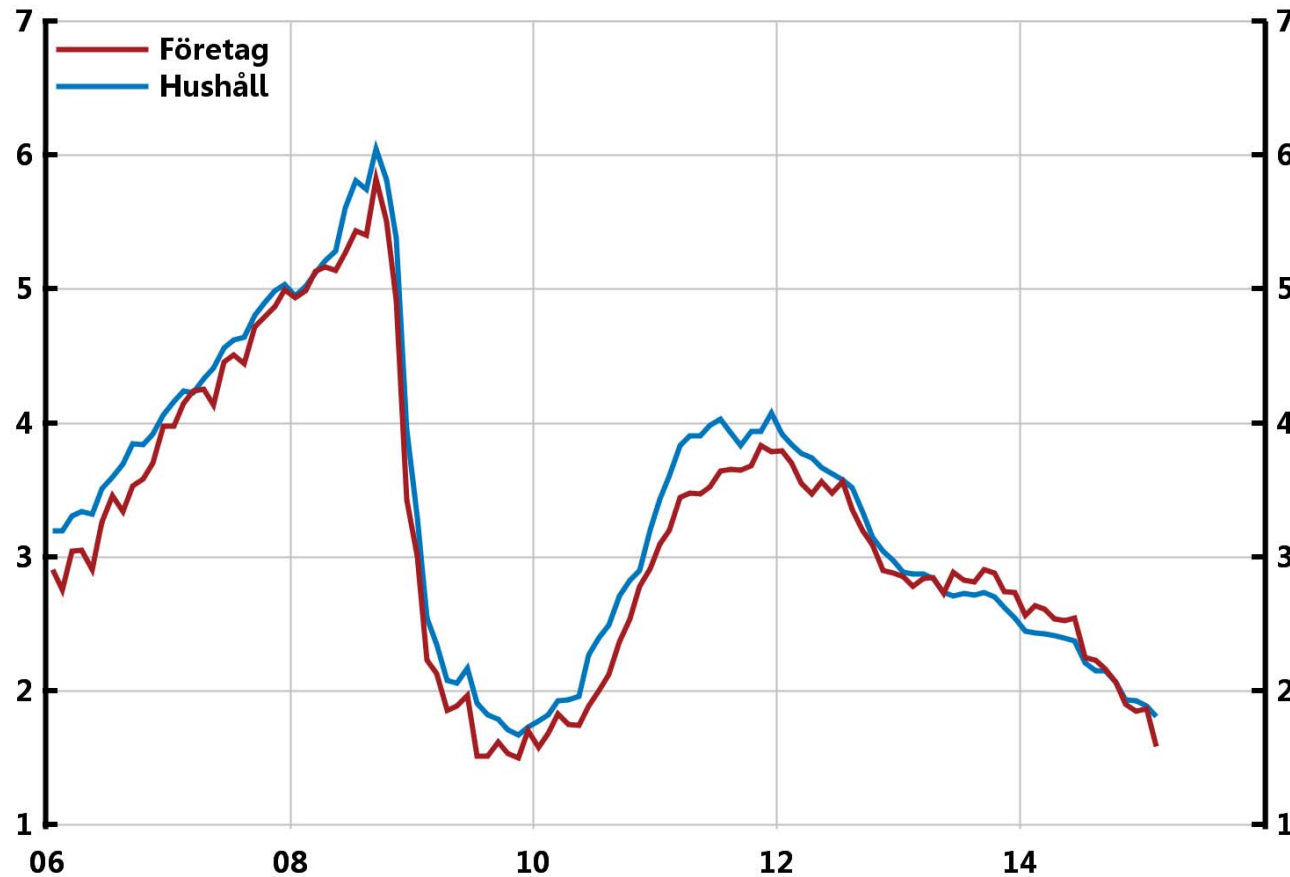
Anm. MFI:s utlåning till hushåll och icke-finansiella företag enligt finansmarknadsstatistiken justerat för omklassificeringar samt köpta och sålda lån från 2006. Med penningmängd avses M3 utestående belopp.

Källa: SCB

Diagram 2.7. Utlåningsränta till hushåll och företag, nya avtal



Procent

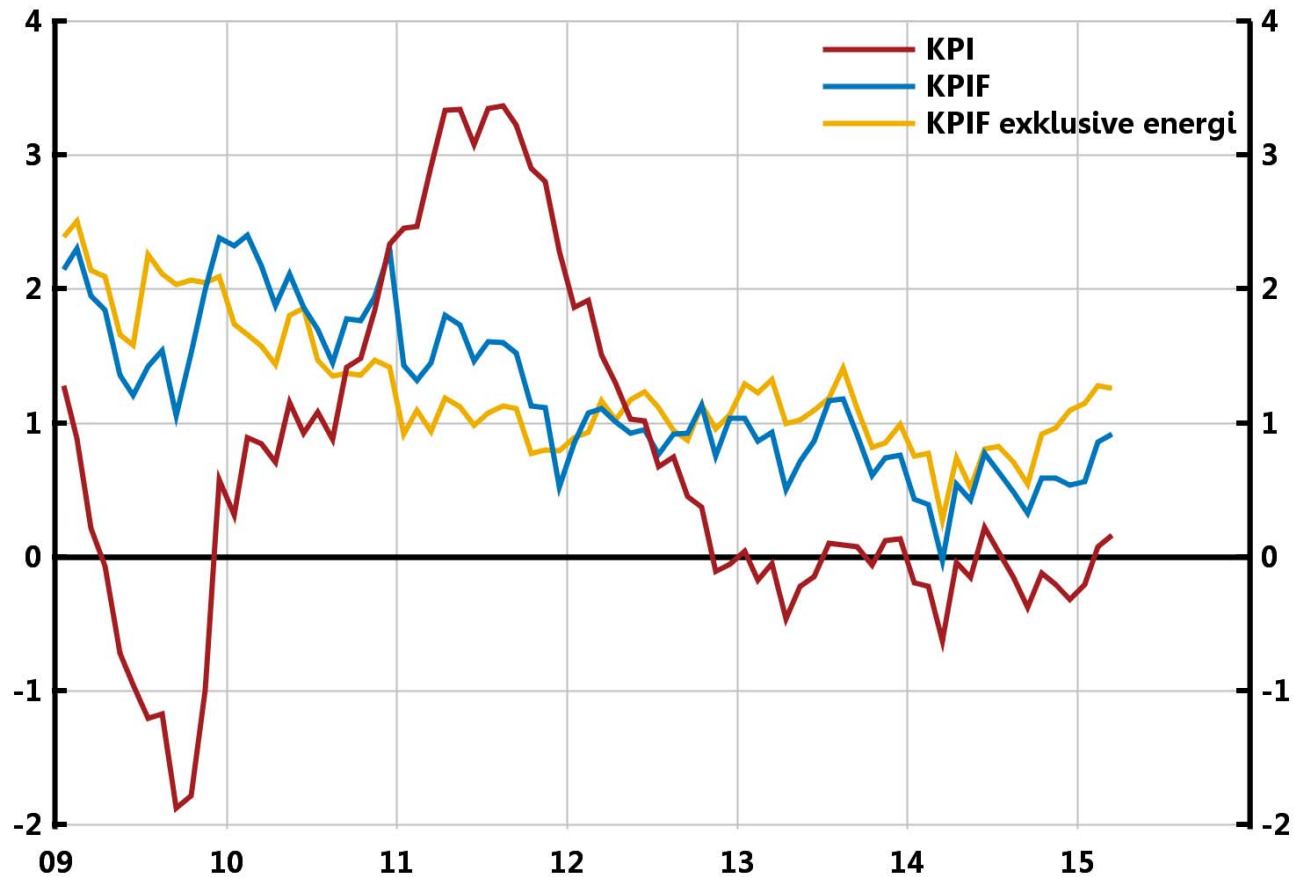


Anm. MFI:s utlåningsräntor till hushåll med bostad som säkerhet och till icke-finansiella företag.

Källa: SCB

Diagram 3.1. KPI, KPIF och KPIF exklusive energi

Årlig procentuell förändring

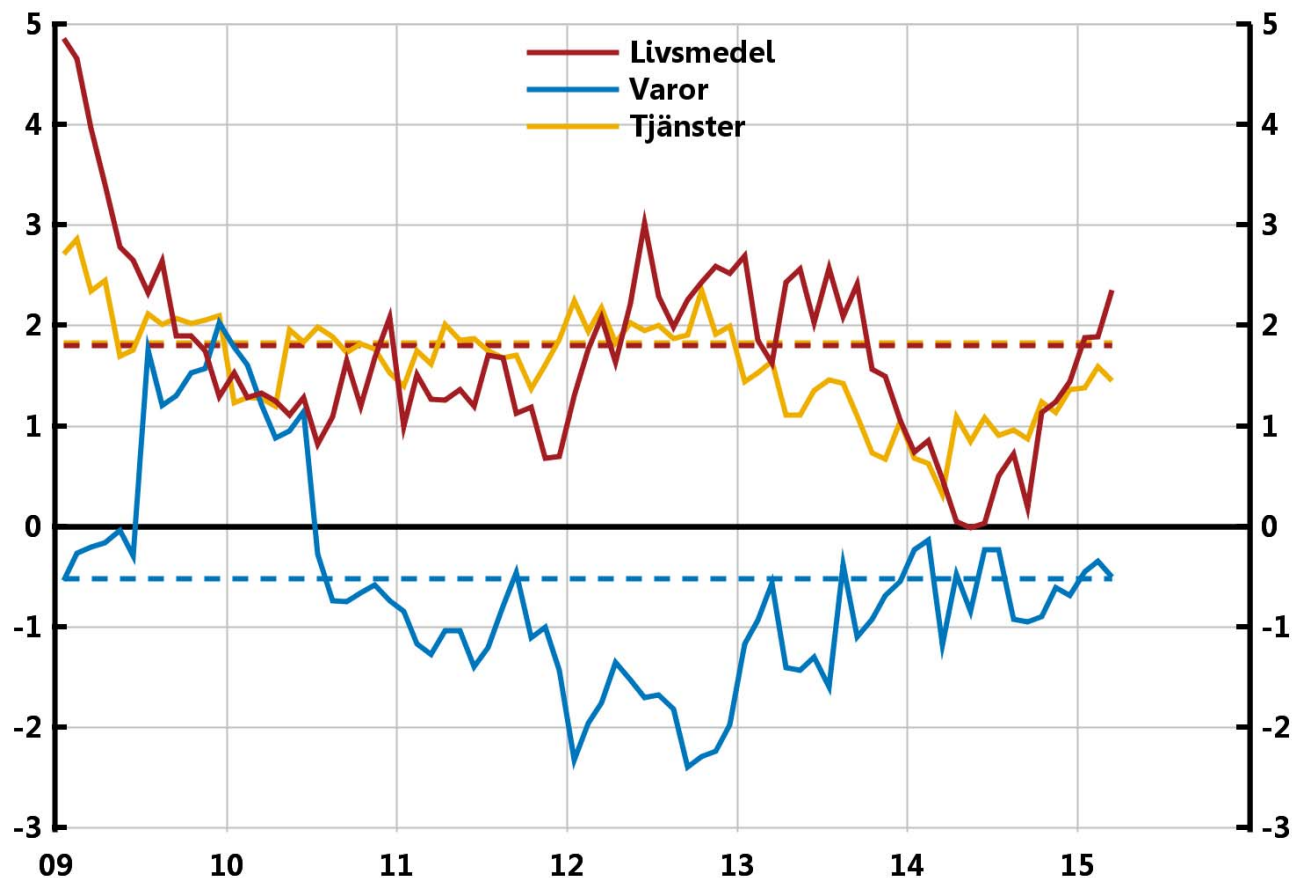


Anm. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källa: SCB

Diagram 3.2. Livsmedels-, varu- och tjänstepriser

Årlig procentuell förändring

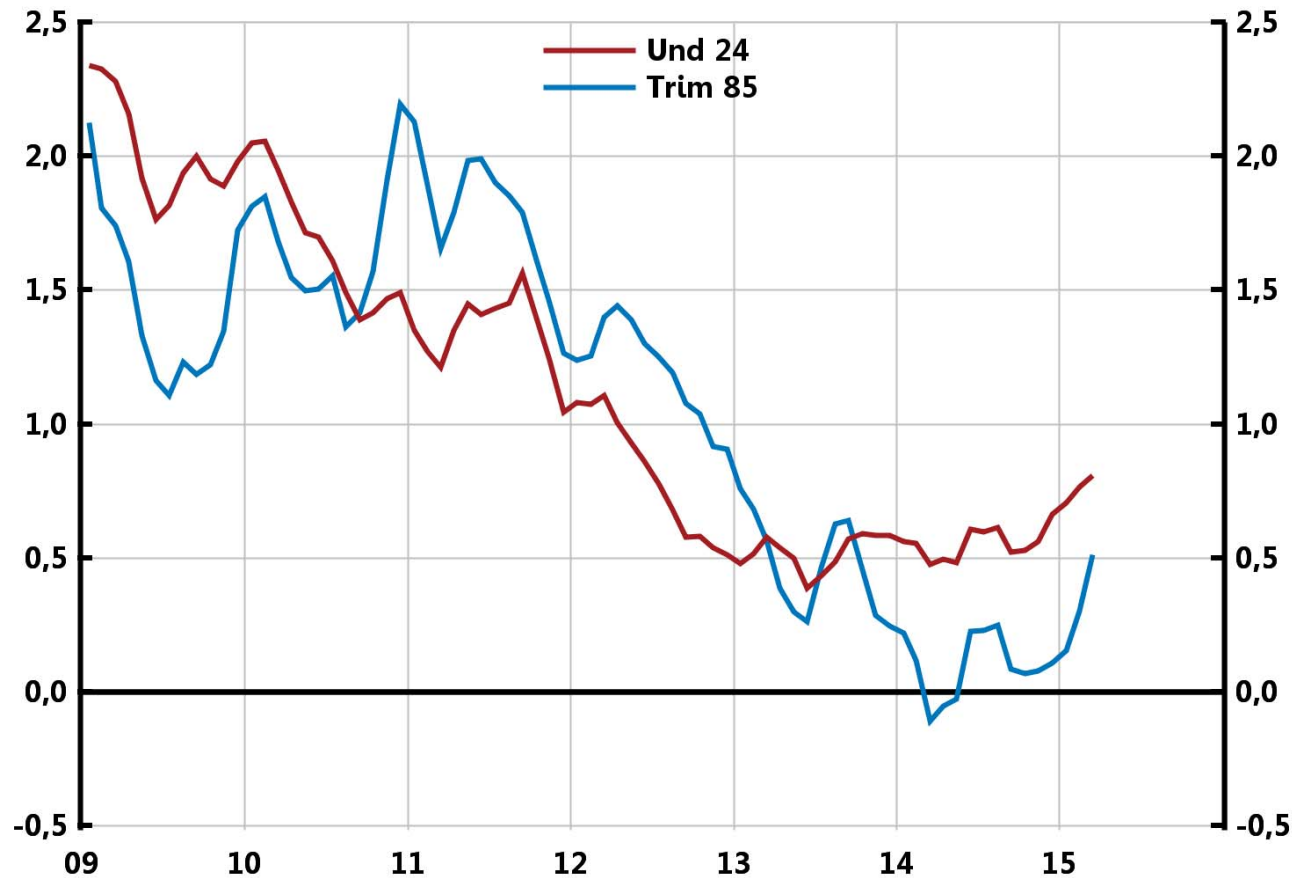


Anm. Streckade linjer avser genomsnitt för perioden 2000 till senaste utfall. Linjen som visar genomsnitt för tjänster sammanfaller med linjen som visar genomsnitt för livsmedel.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.3. Mått på underliggande inflation

Årlig procentuell förändring, tre månaders glidande medelvärde

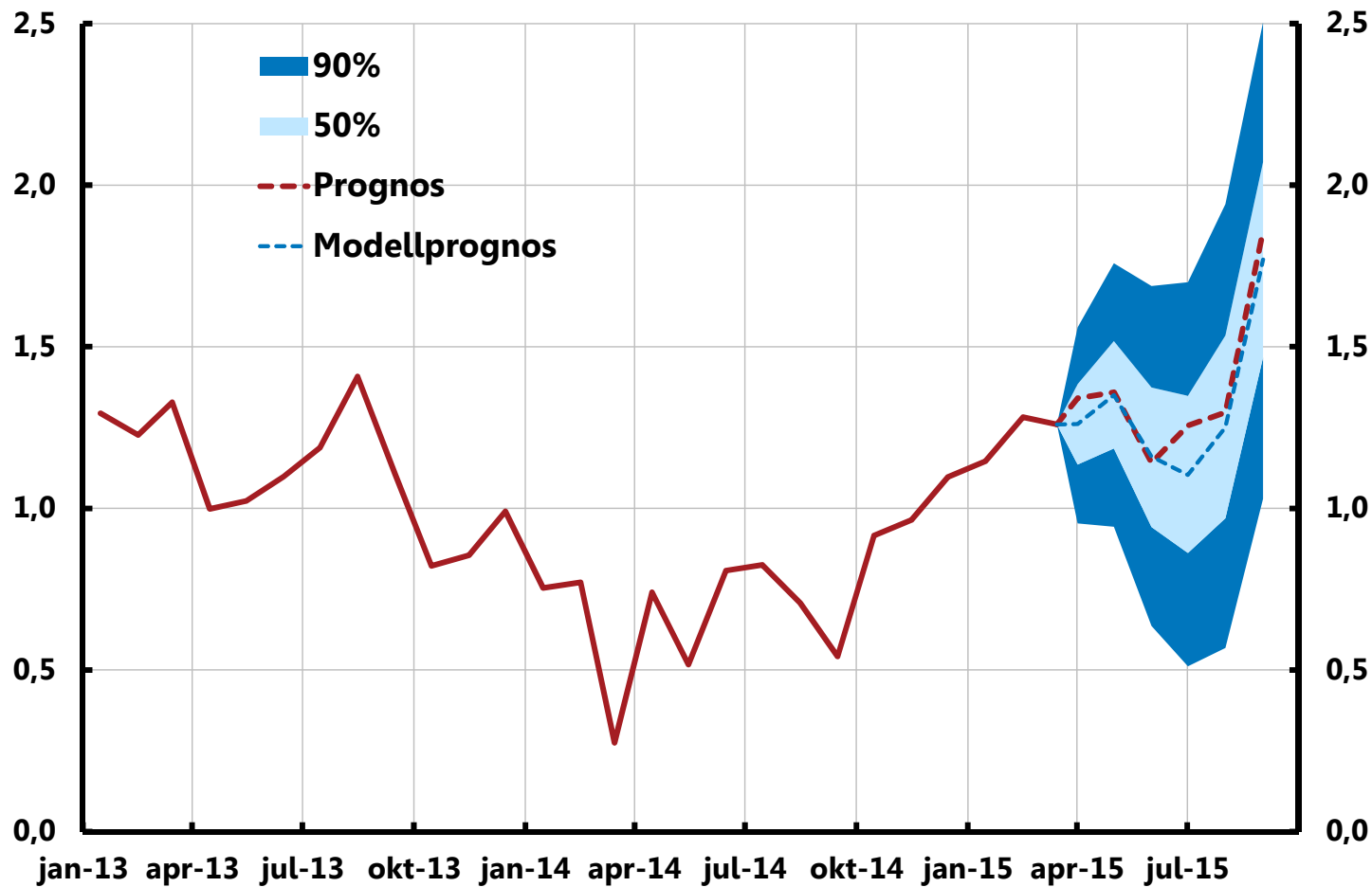


Anm. Und 24 och Trim 85 är statistiska mått beräknade utifrån KPI uppdelat på cirka 70 undergrupper. Und 24 är sammanvägd med vikter justerade för den historiska standardavvikelsen. I Trim 85 har de 7,5 procent högsta och de 7,5 procent lägsta årliga prisförändringarna exkluderats.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.4. KPIF exklusive energi med modellprognos

Årlig procentuell förändring

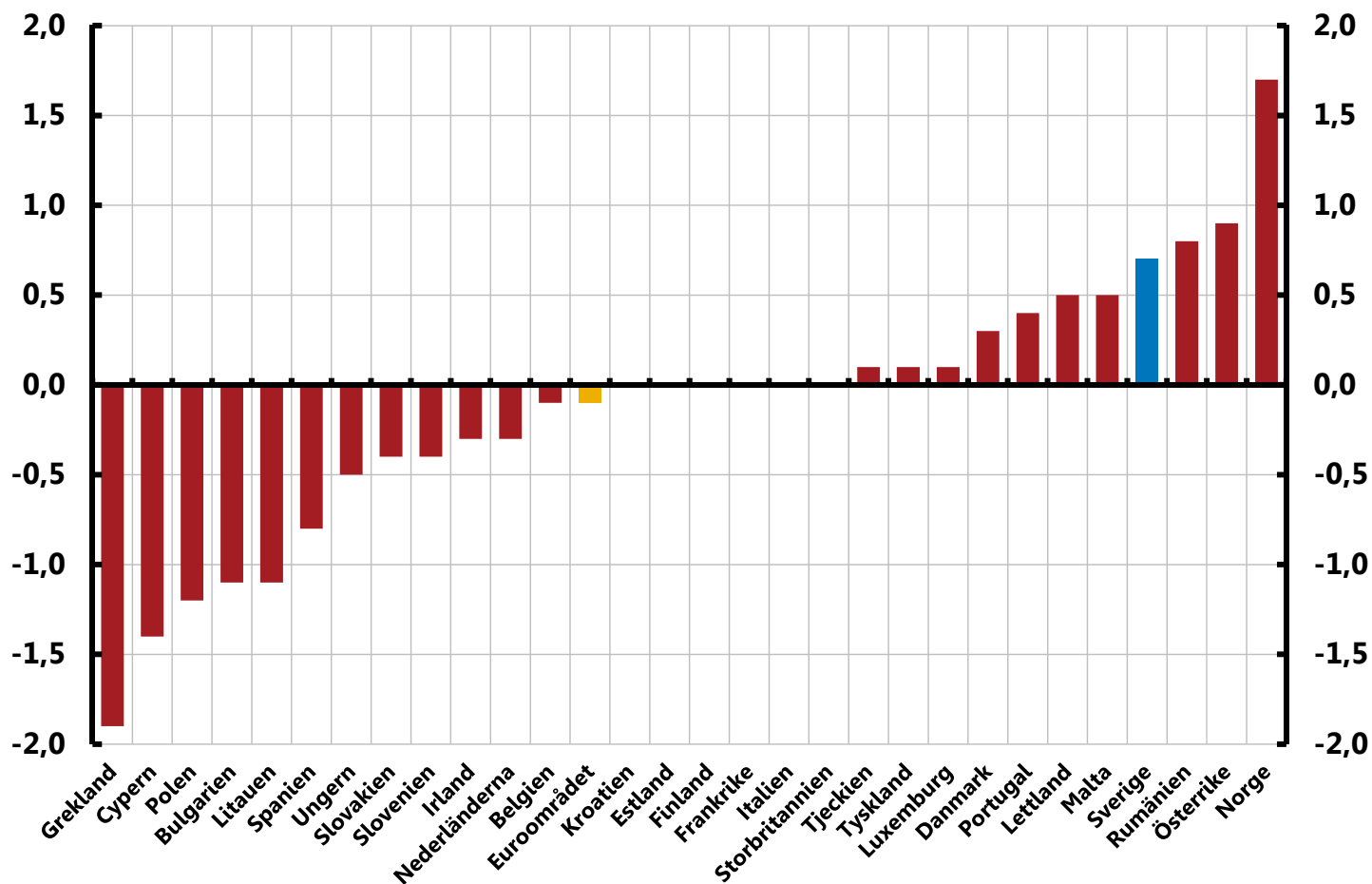


Anm. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.5. HIKP i EU-länderna och Norge

Årlig procentuell förändring



Anm. Diagrammet visar procentuell förändring i HIKP mellan mars 2015 och mars 2014.

Källa: Eurostat

Diagram 3.6. Export av varor och tjänster



Kvartalsförändring i procent, uppräknad till årstakt, säsongrensade data

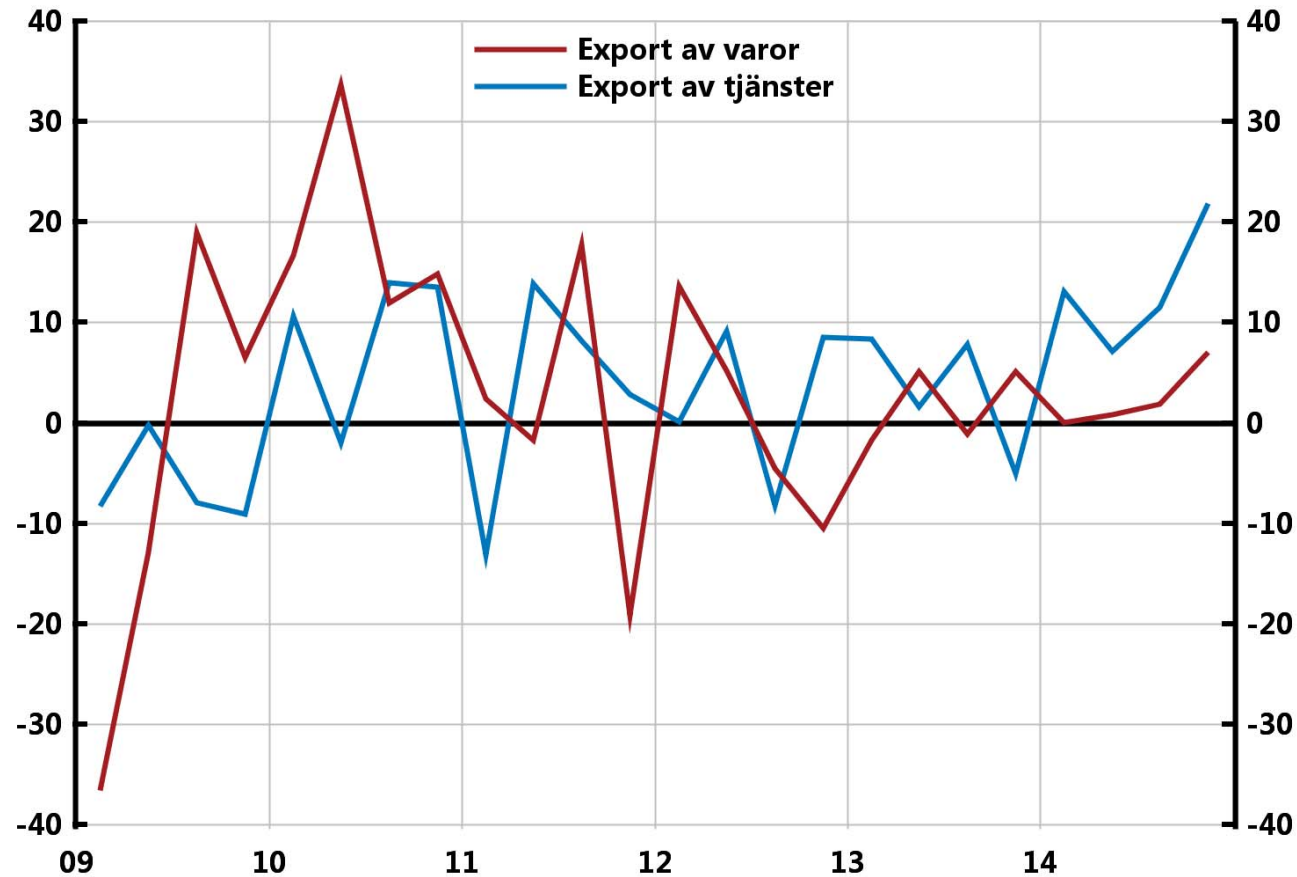


Diagram 3.7. Produktion i näringslivet



Index, 2007 = 100

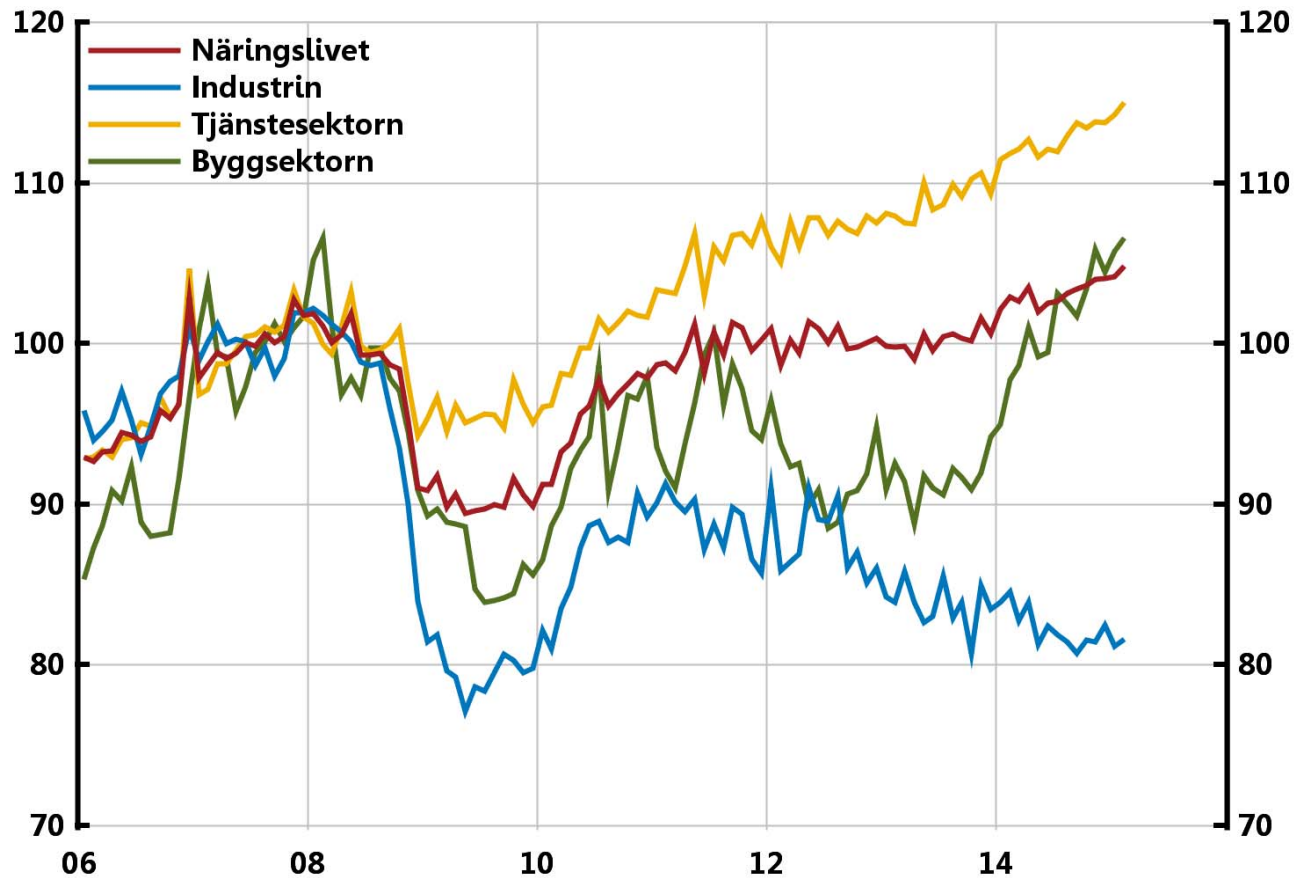


Diagram 3.8. Nyanmälda och kvarstående lediga platser samt varsel

Antal, säsongrensade data

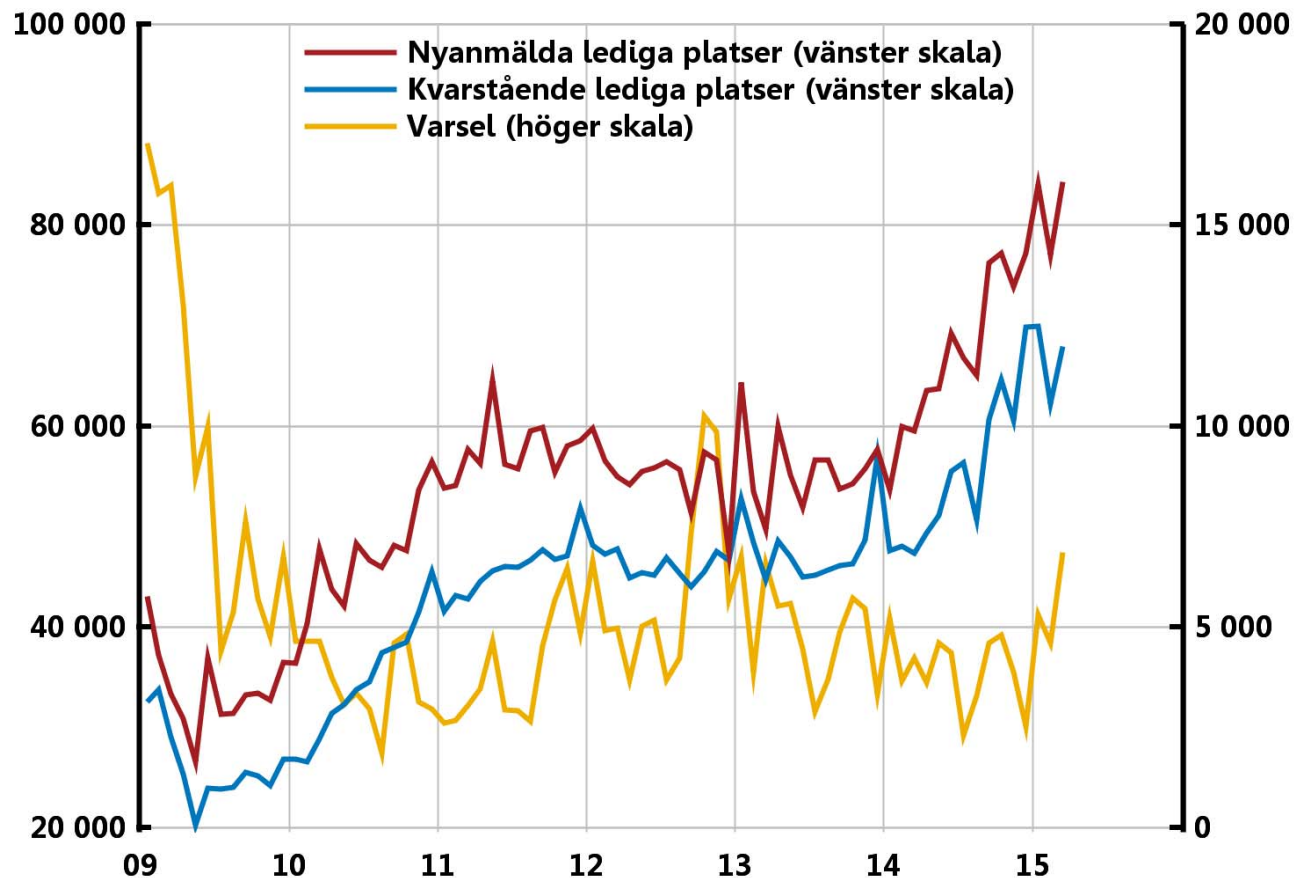
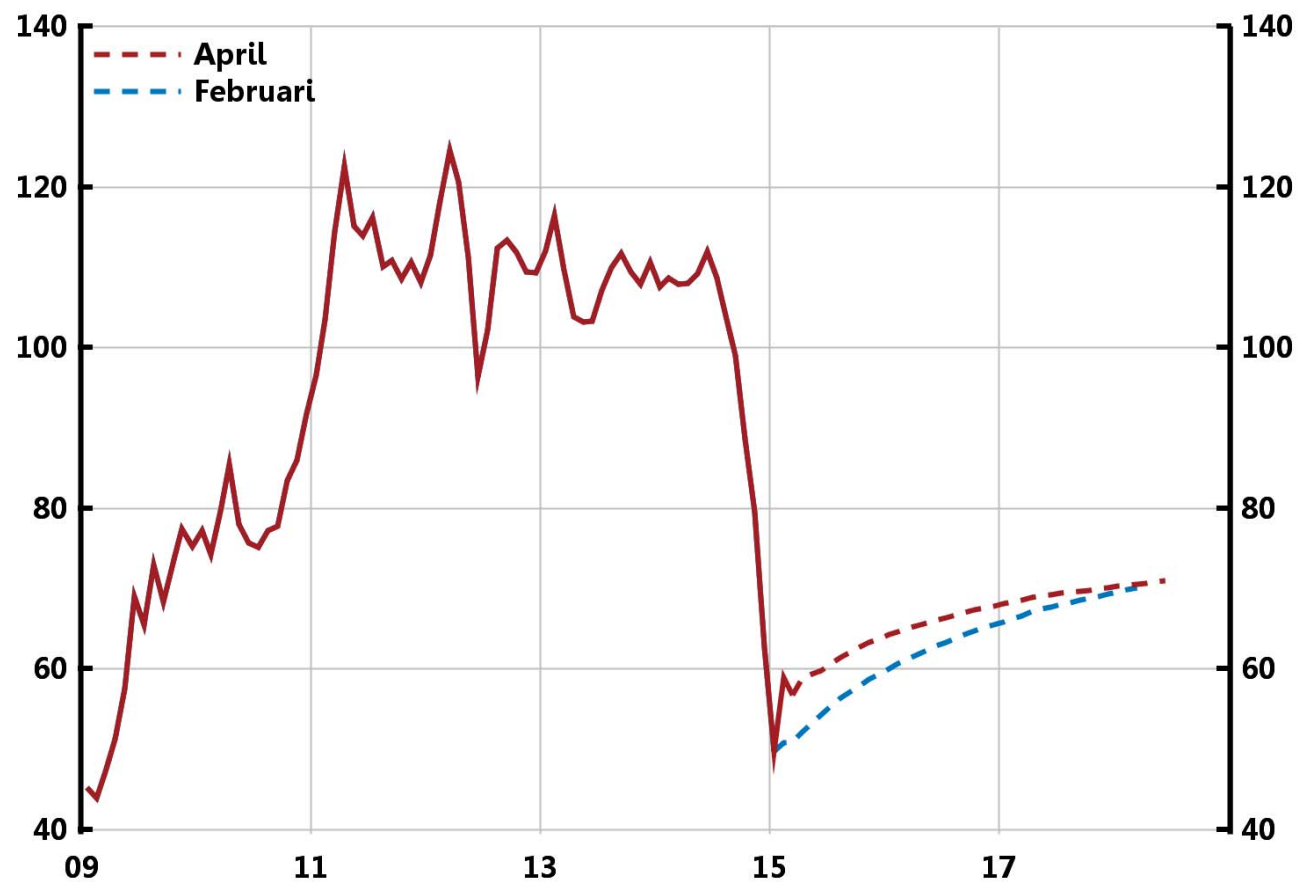


Diagram 4.1. Olje- och terminspriser

USD per fat

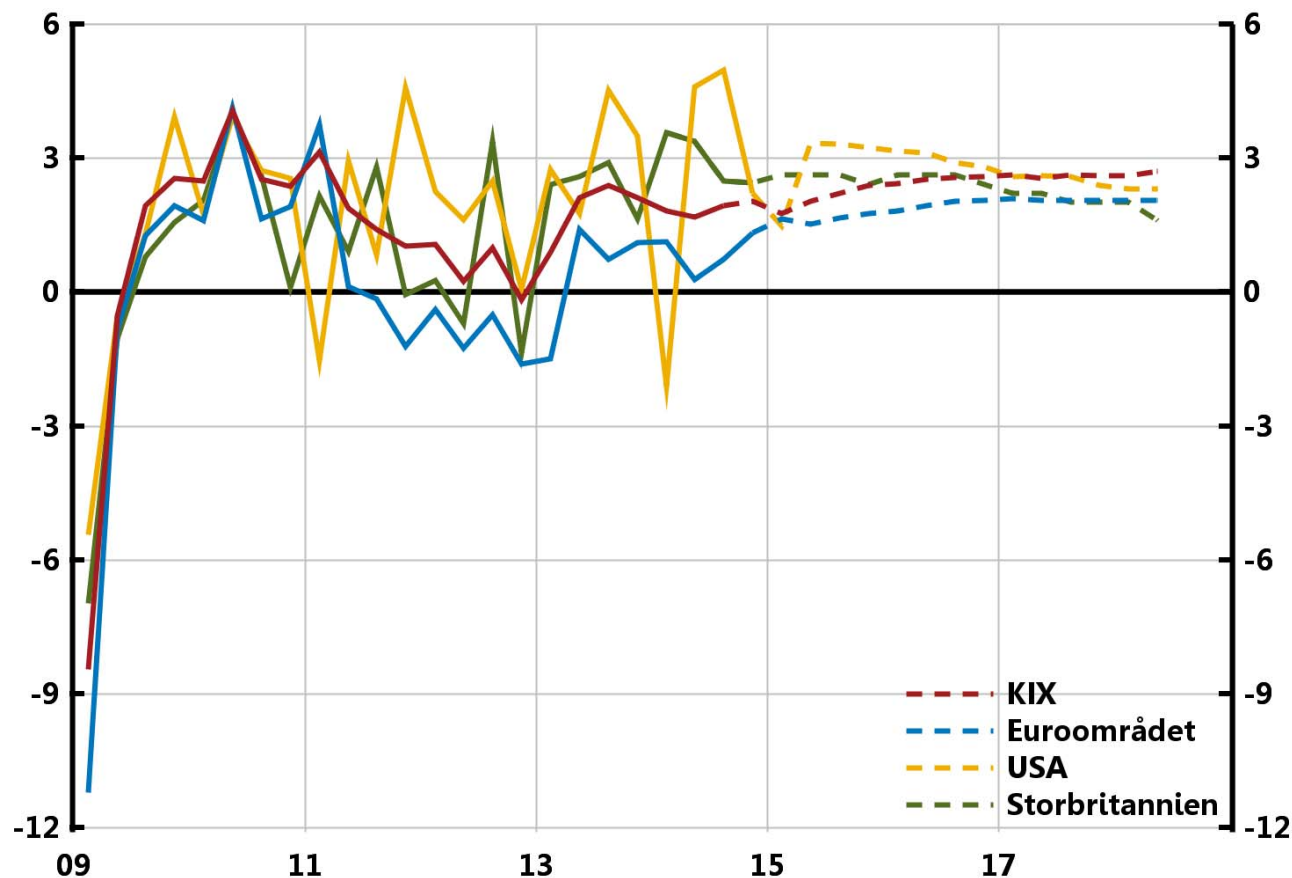


Anm. Brentolja, terminspriserna är beräknade som ett 15-dagars
genomsnitt. Utfallet avser månadsgenomsnitt av spotpris.

Källor: Macrobond och Riksbanken

Diagram 4.2. Tillväxt i olika länder och regioner

Kvartalsförändring i procent uppräknad till årstakt, säsongrensade data

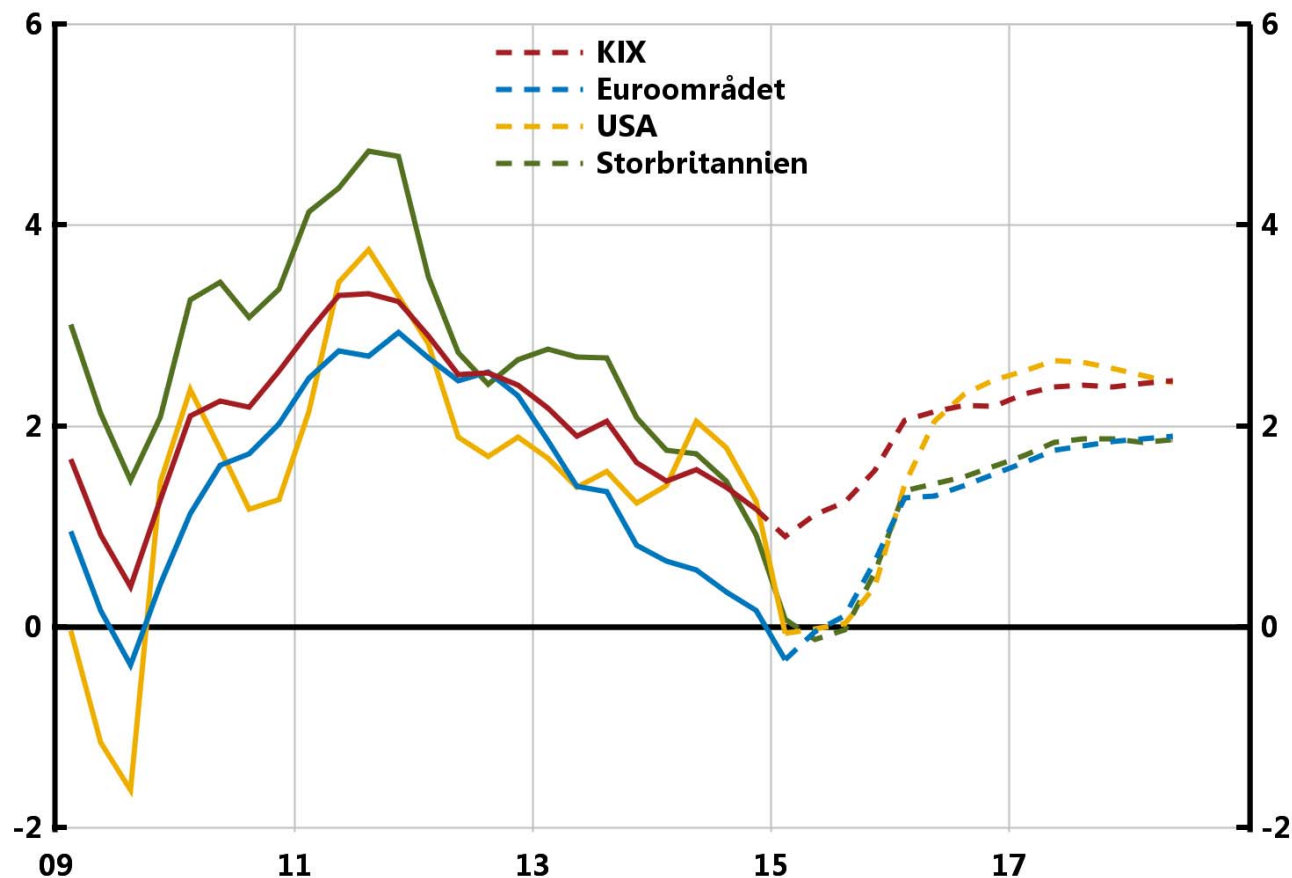


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: Bureau of Economic Analysis, Eurostat, nationella källor, Office for National Statistics och Riksbanken

Diagram 4.3. Inflation i olika länder och regioner

Årlig procentuell förändring

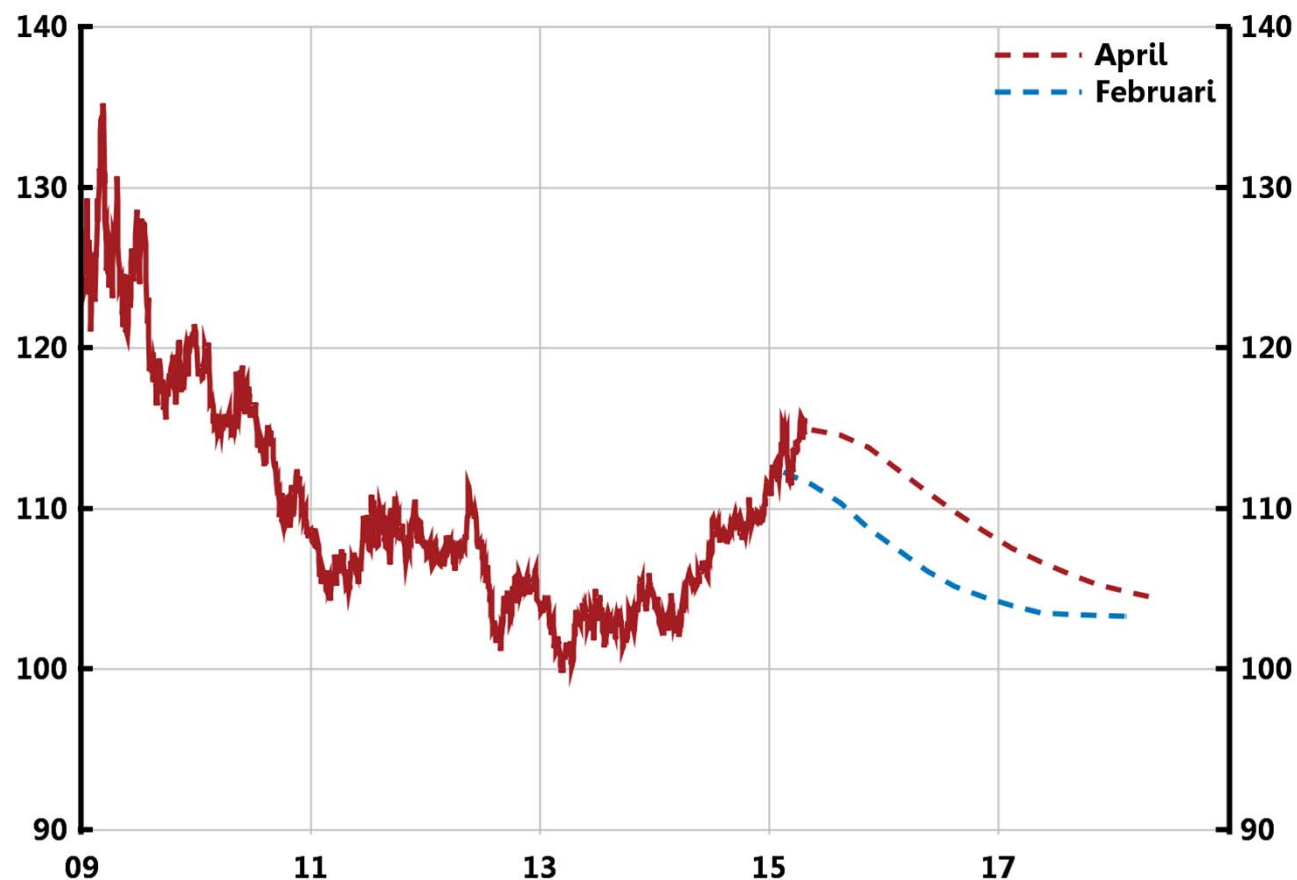


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden. Vid beräkning av KIX-vägd inflation används HIKP för euroområdet och KPI för övriga länder. För euroområdet visas inflation mätt med HIKP och för USA och Storbritannien mätt med KPI.

Källor: Bureau of Labor Statistics, Eurostat, nationella källor, Office for National Statistics och Riksbanken

Diagram 4.4. Konkurrensvägd nominell växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100

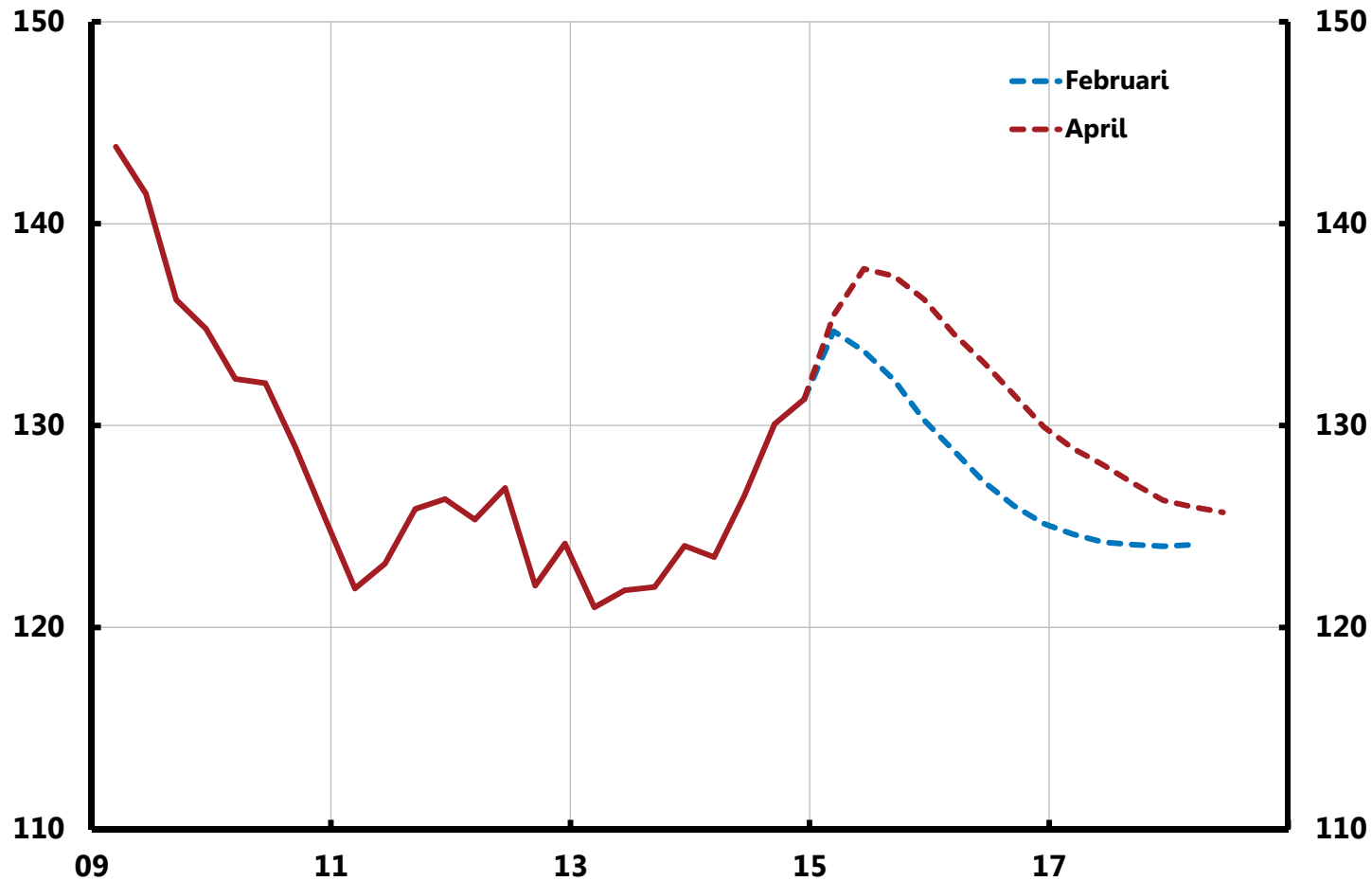


Anm. Utfall är dagsdata och prognoser avser kvartalsmedelvärden. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källa: Riksbanken

Diagram 4.5. Konkurrensvägd real växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100, kvartalsmedelvärden

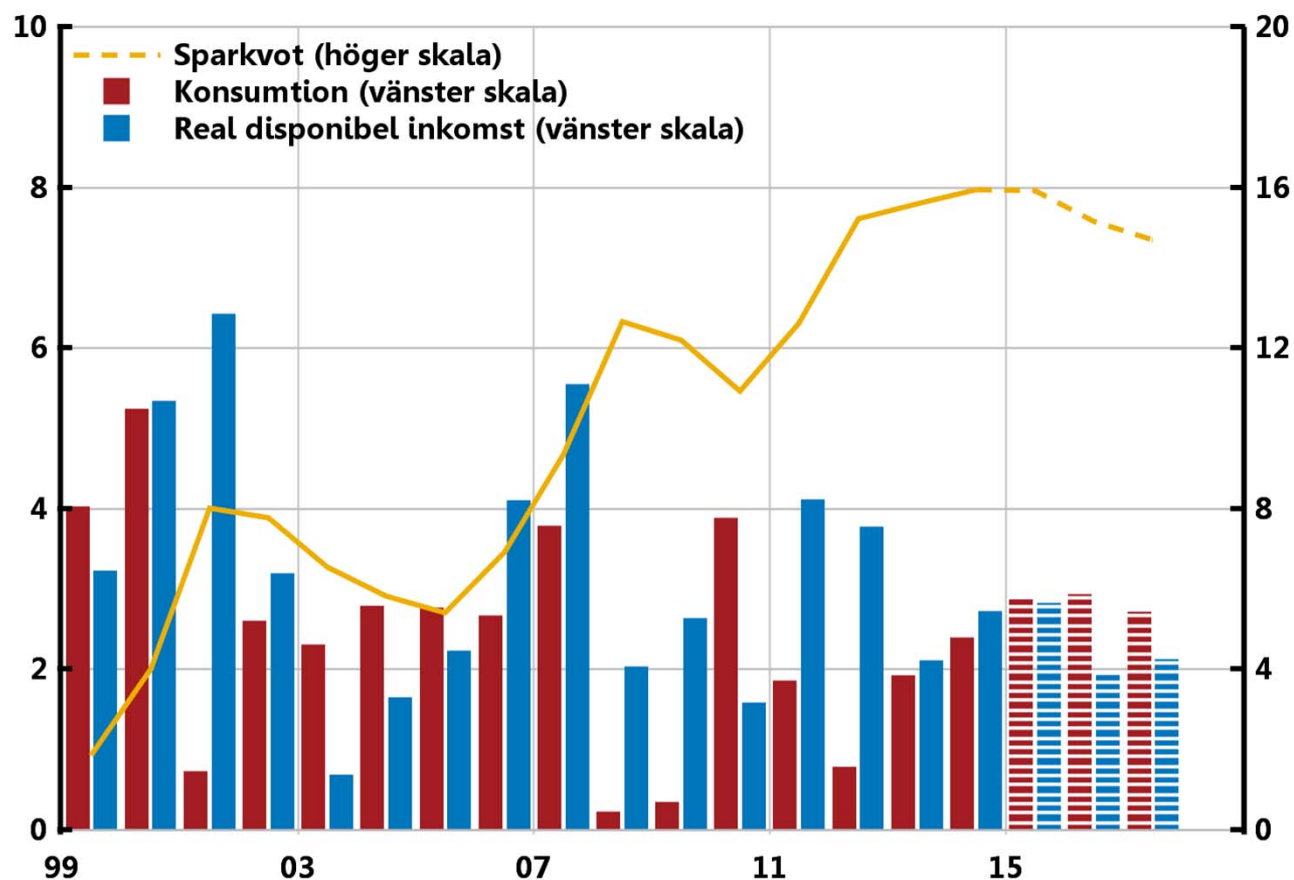


Anm. Real växelkurs är deflaterad med KPIF för Sverige och KPI för omvärlden. KPIF är KPI med fast bostadsränta. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: Nationella källor, SCB och Riksbanken

Diagram 4.6. Hushållens reala disponibla inkomst, konsumtion och sparkvot

Årlig procentuell förändring respektive procent av disponibel inkomst

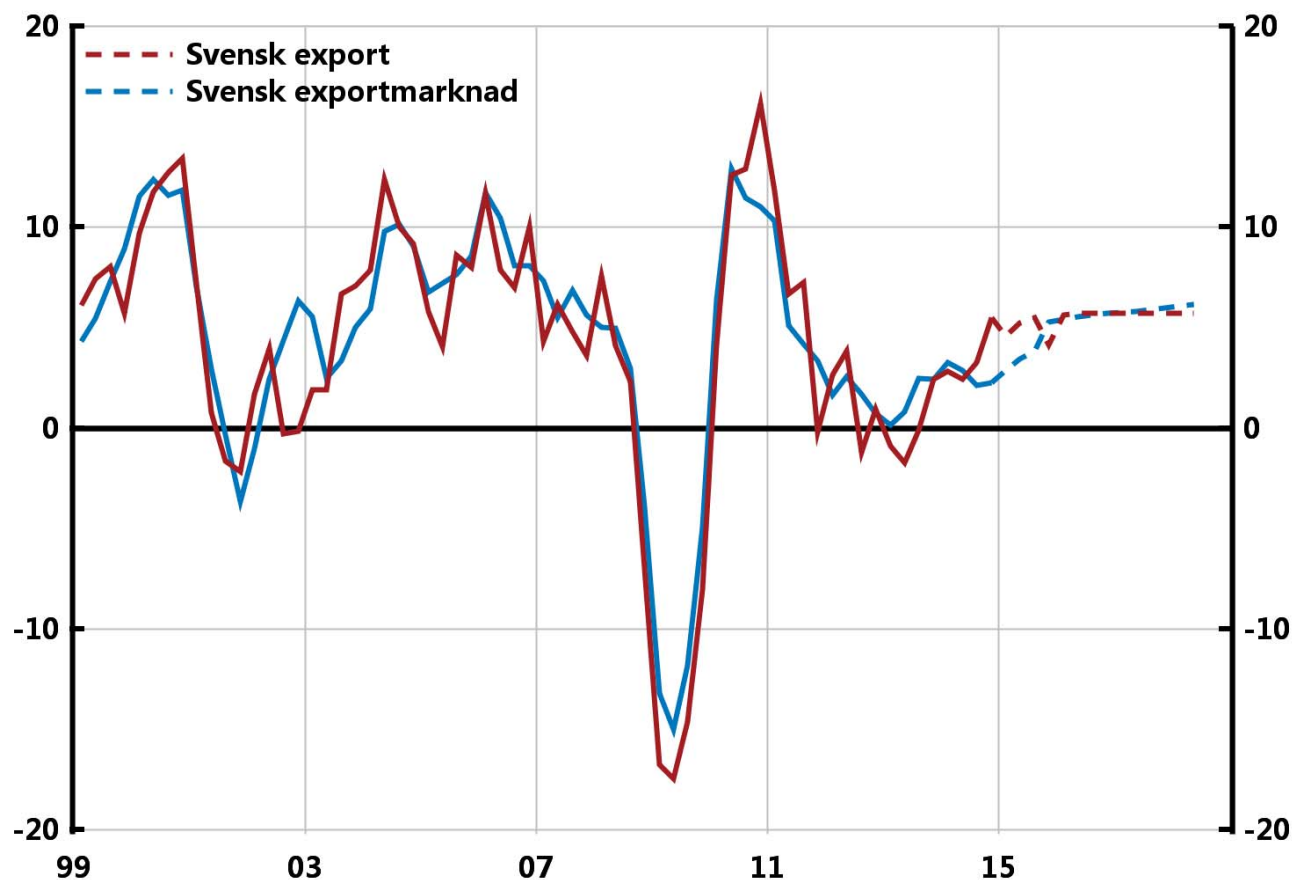


Anm. Sparkvoten är inklusive kollektivt försäkringsparande. Disponibel inkomst är deflaterad med hushållens konsumtionsdeflator.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.7. Export och svensk exportmarknad

Årlig procentuell förändring, kalenderkorrigerade data



Anm. Index över svensk exportmarknad avser att mäta importefterfrågan i de länder som Sverige exporterar till. Den beräknas genom en sammanvägning av 32 länder och täcker cirka 85 procent av den totala svenska exportmarknaden.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.8. BNP

Kvartalsförändring i procent uppräknad till årstakt, säsongrensade data

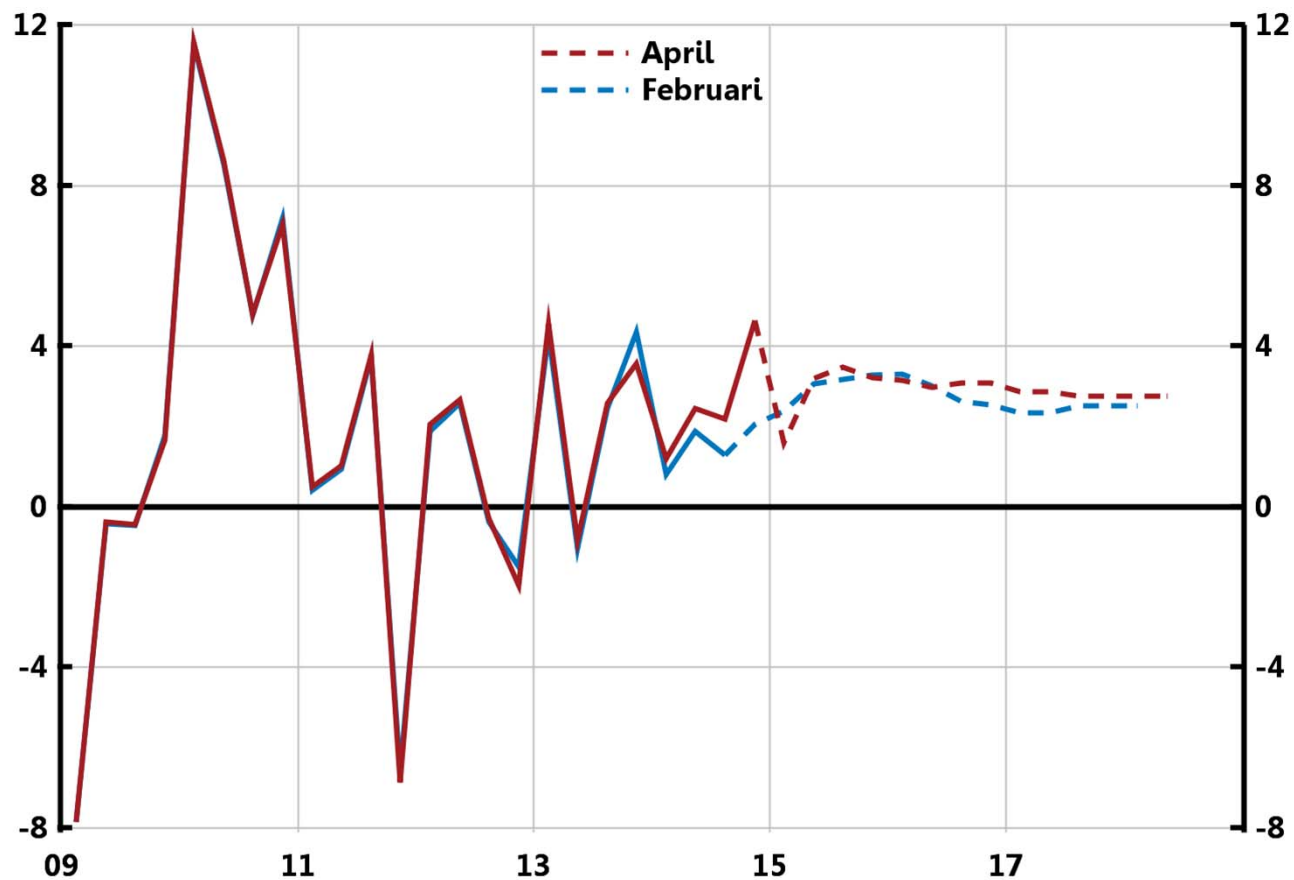


Diagram 4.9. Bytesbalans och finansiellt sparande i olika sektorer

Procent av BNP

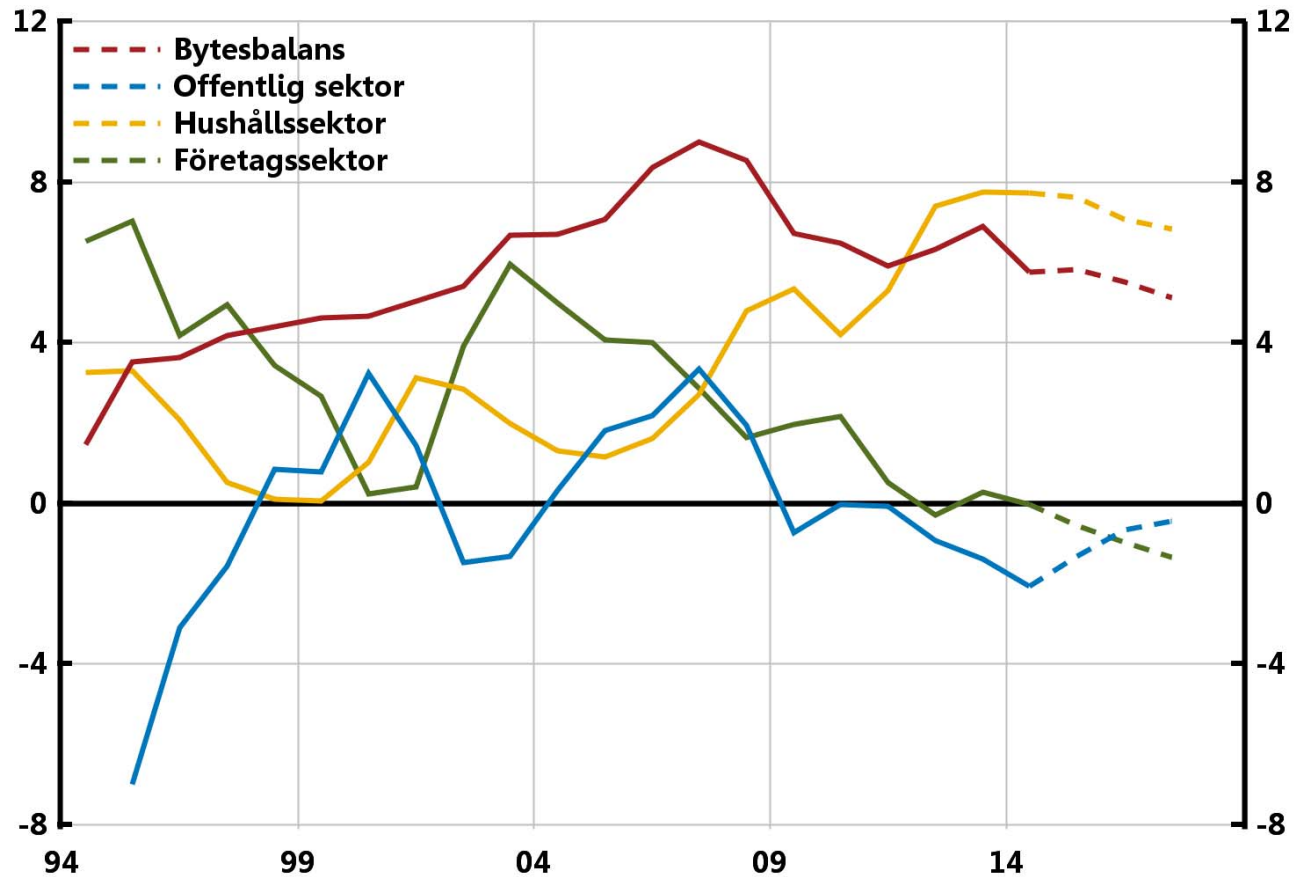
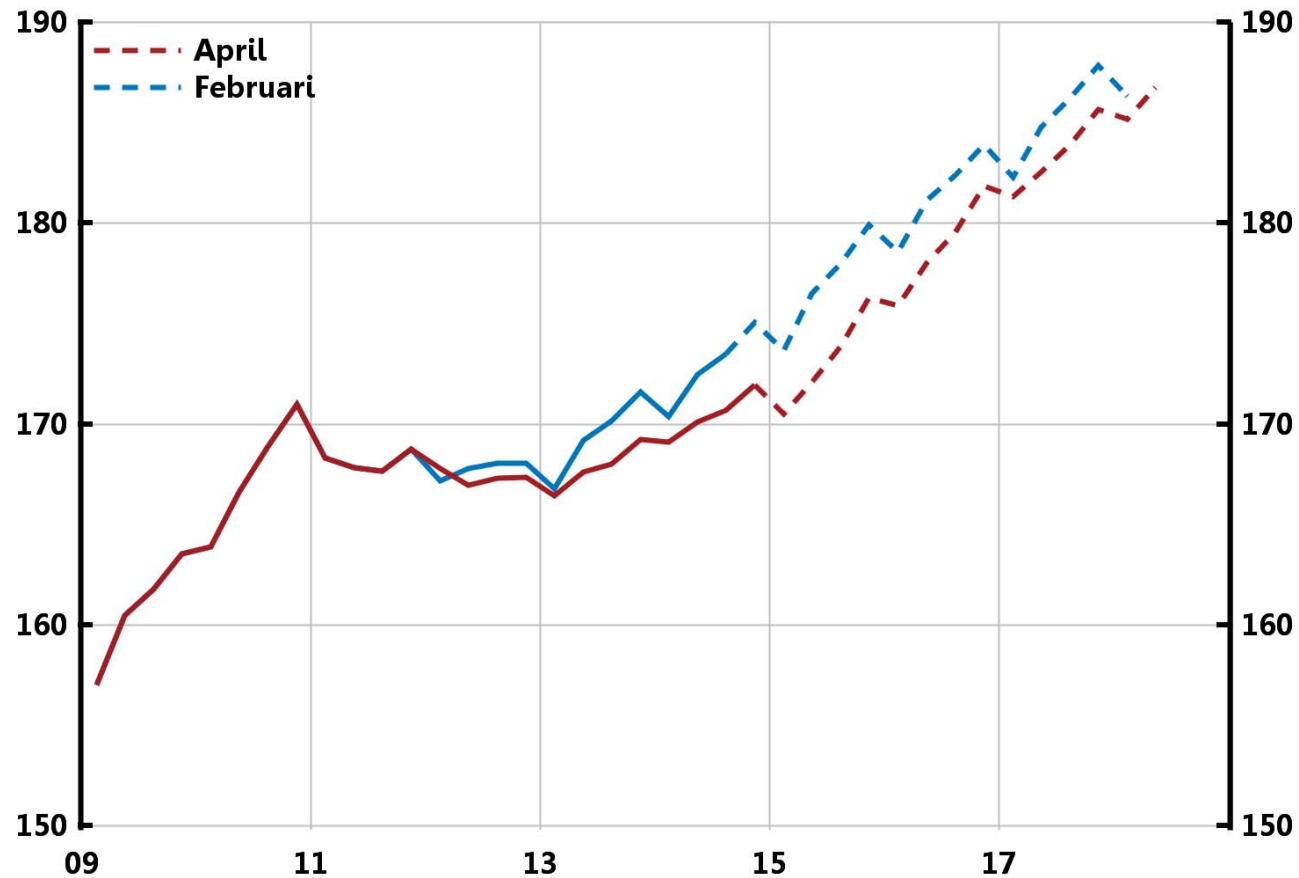


Diagram 4.10. Hushållens skulder

Procent av disponibel inkomst



Anm. Hushållens totala skulder som andel av deras disponibla inkomster summerade över de senaste fyra kvartalen.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.11. Sysselsättningsgrad och arbetskraftsdeltagande

Sysselsättning och arbetskraft i procent av befolkningen, 15–74 år, säsongrensade data

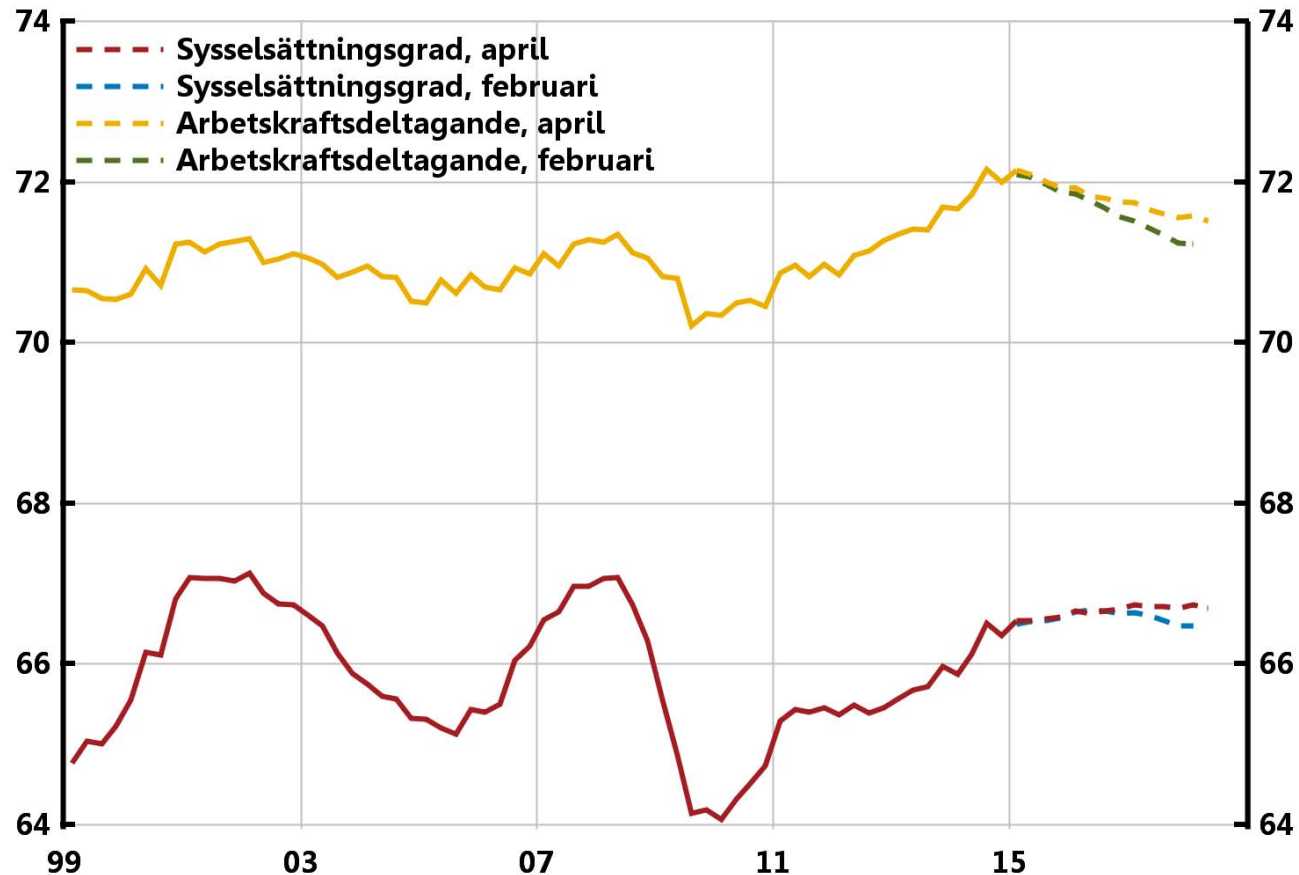


Diagram 4.12. Arbetslöshet

Procent av arbetskraften, 15–74 år, säsongrensade data

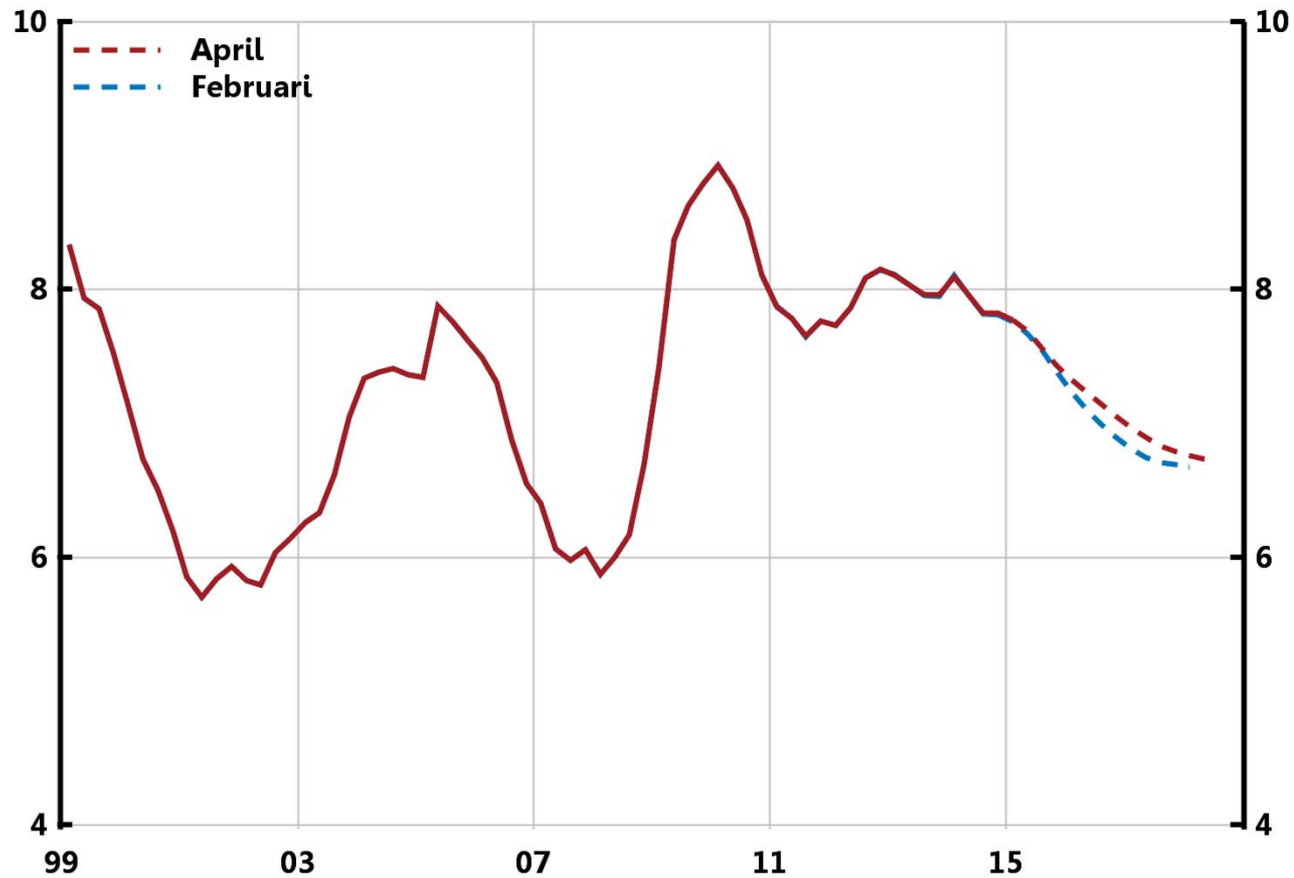


Diagram 4.13. Kostnadstryck i hela ekonomin

Årlig procentuell förändring

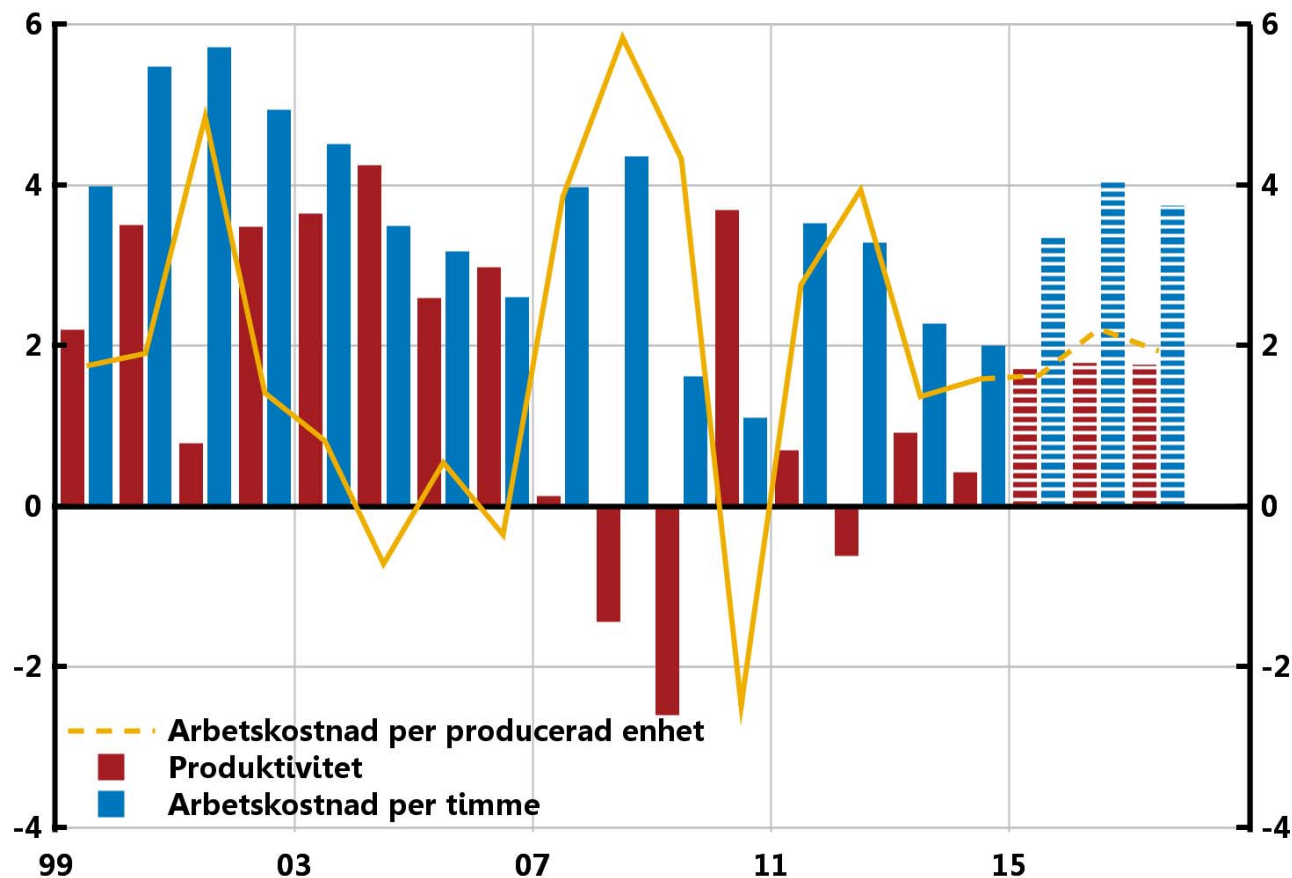


Diagram 4.14. Inflationförväntningar bland penningmarknadens aktörer

Procent

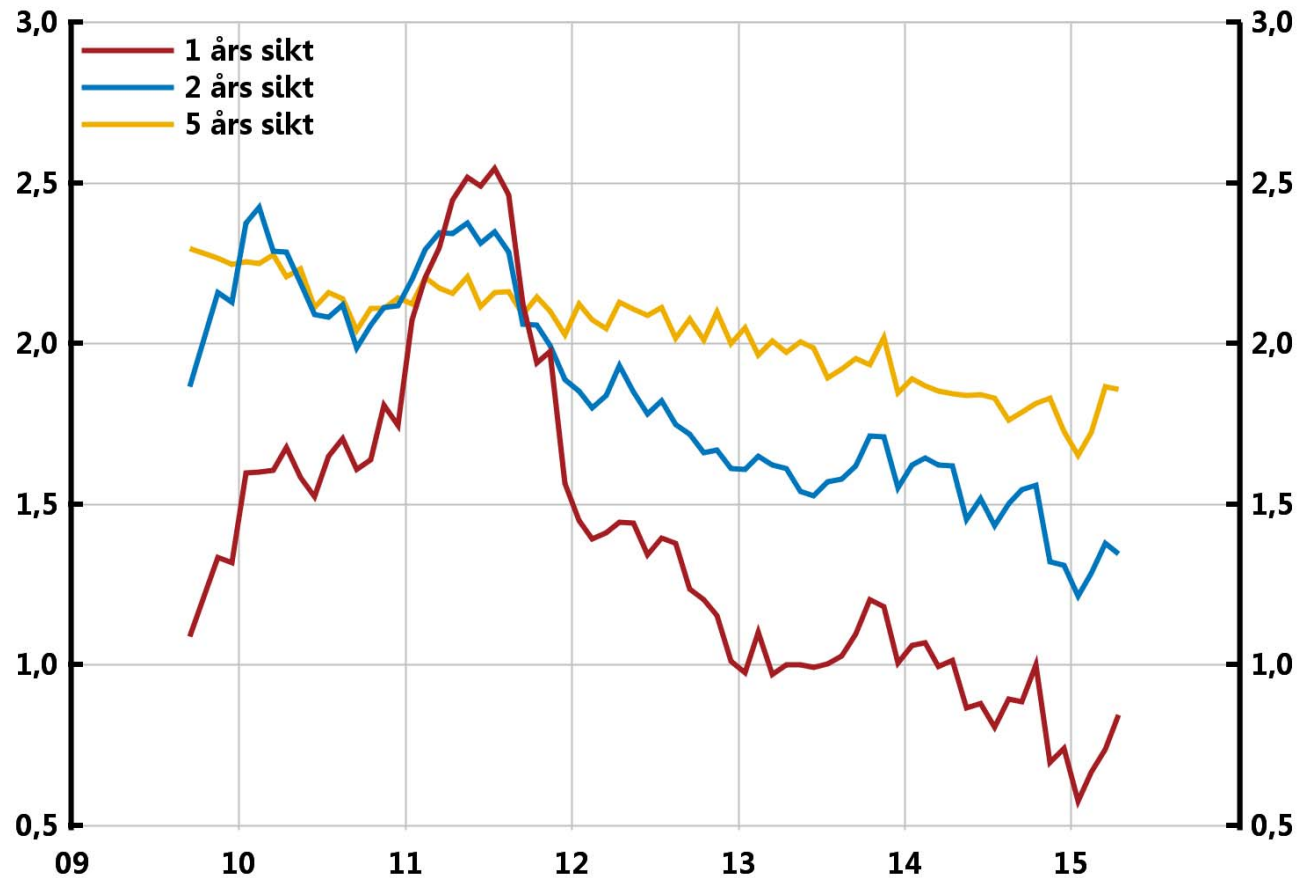
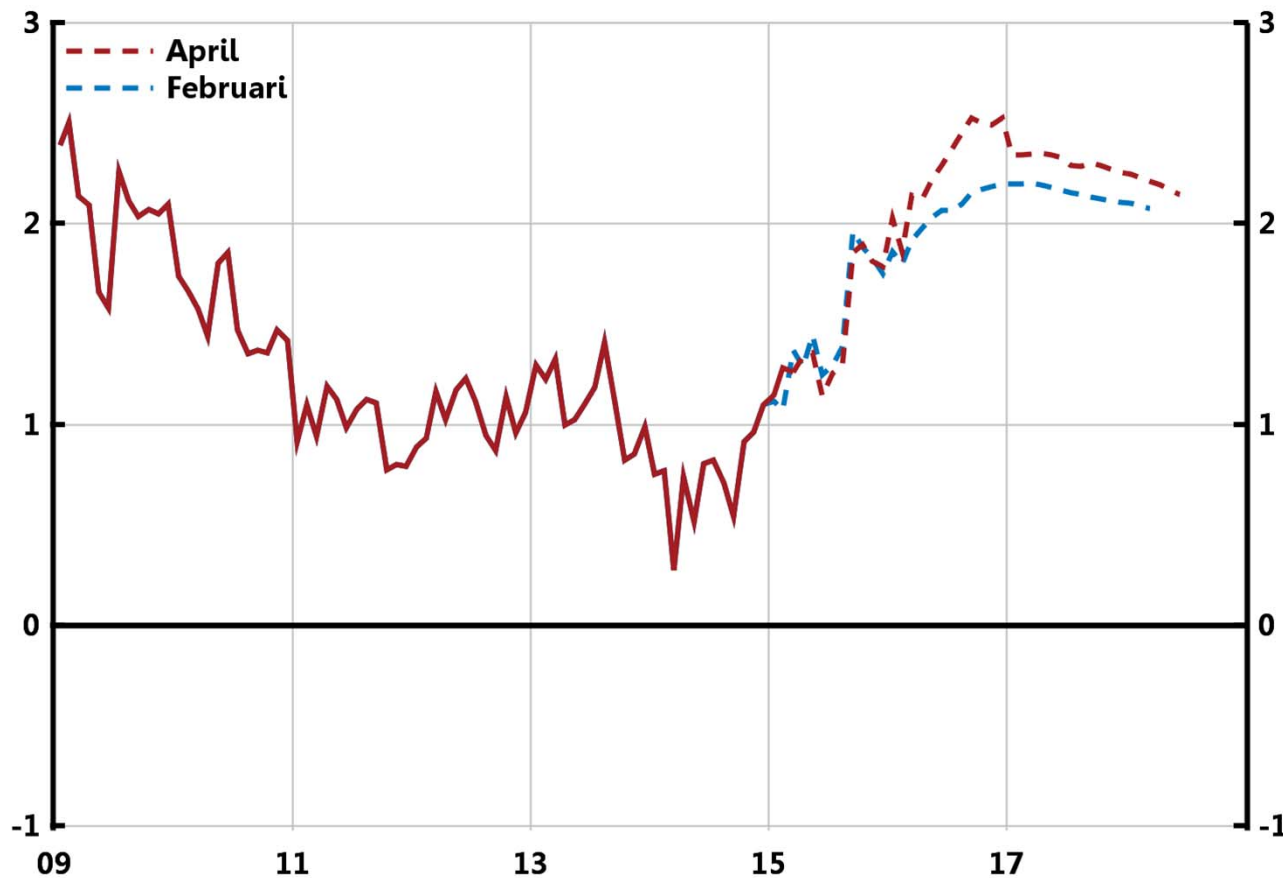


Diagram 4.15. KPIF exklusive energi

Årlig procentuell förändring

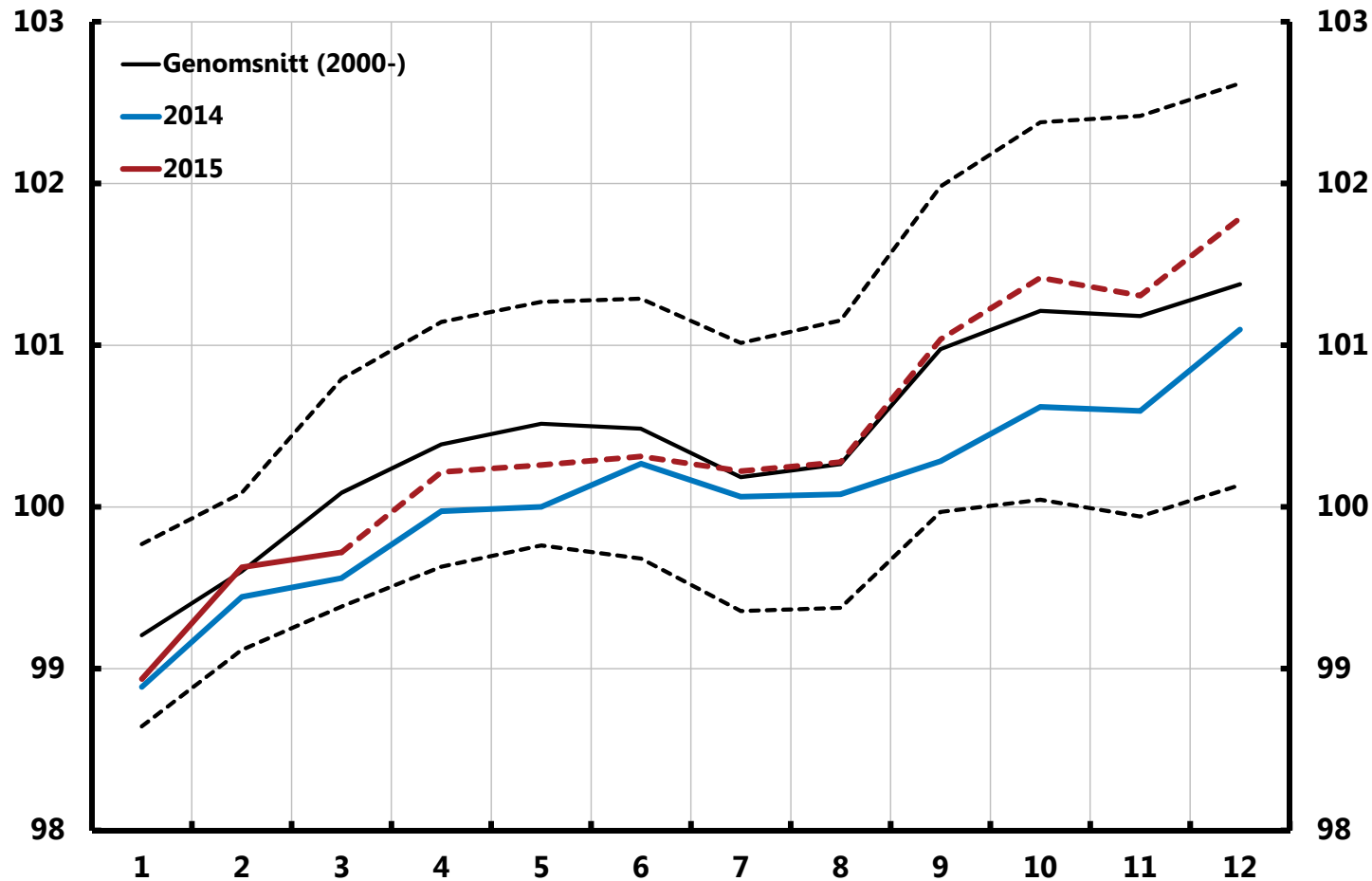


Anm. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.16. Månadsvis utveckling i KPIF exklusive energi

Index, december föregående år = 100

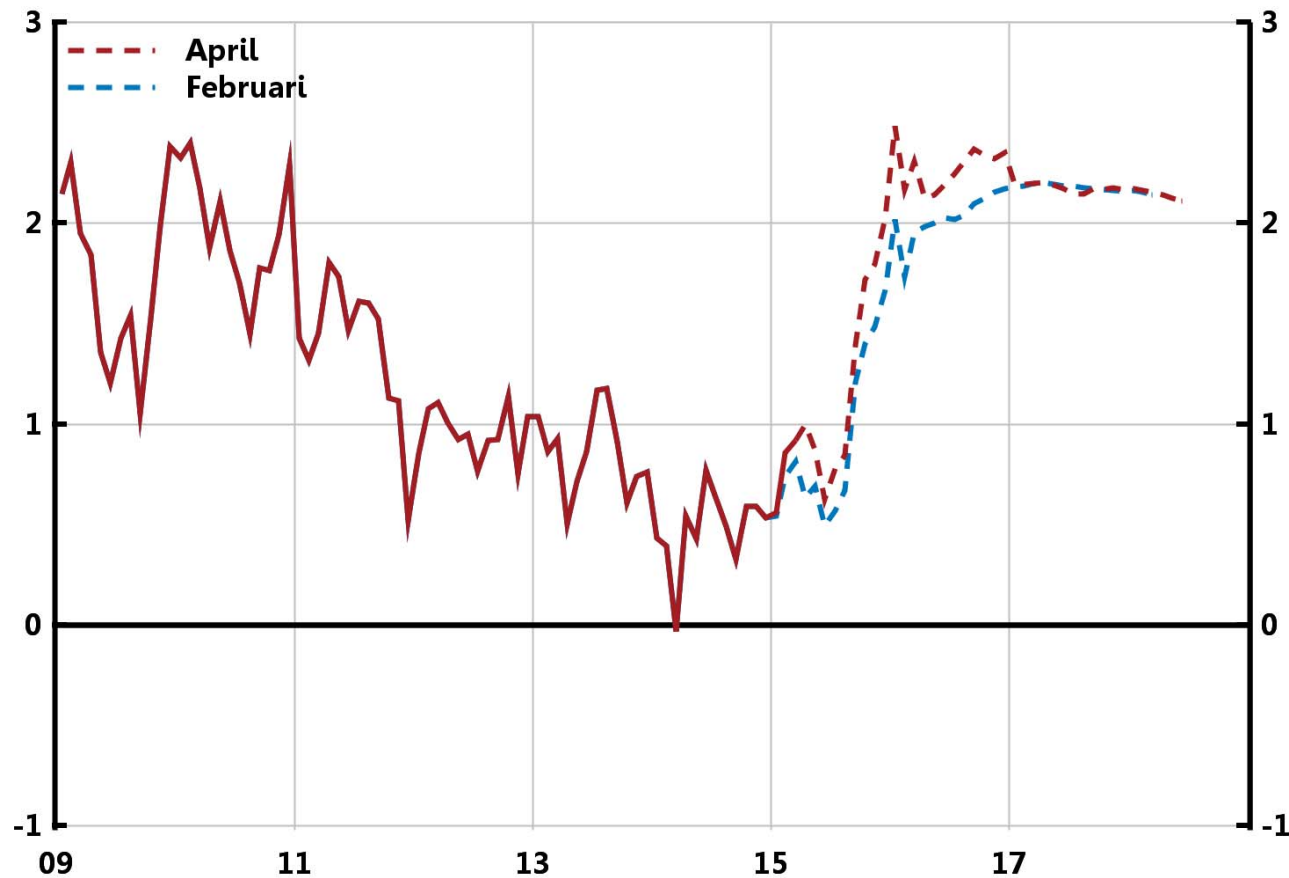


Anm. Streckade svarta linjer avser 95-procentigt konfidensintervall.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.17. KPIF

Årlig procentuell förändring

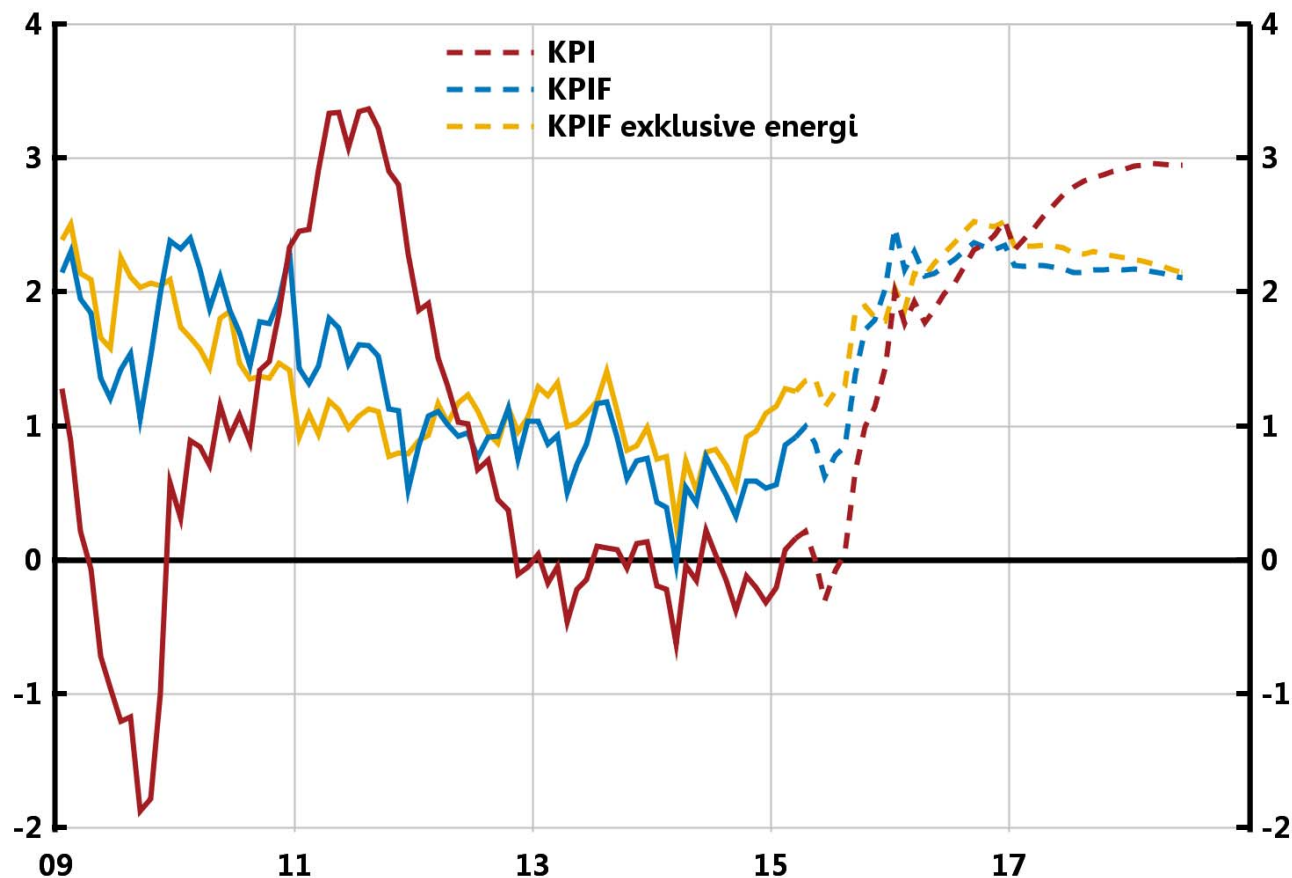


Anm. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.18. KPI, KPIF och KPIF exklusive energi

Årlig procentuell förändring



Anm. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.19. KPI

Årlig procentuell förändring

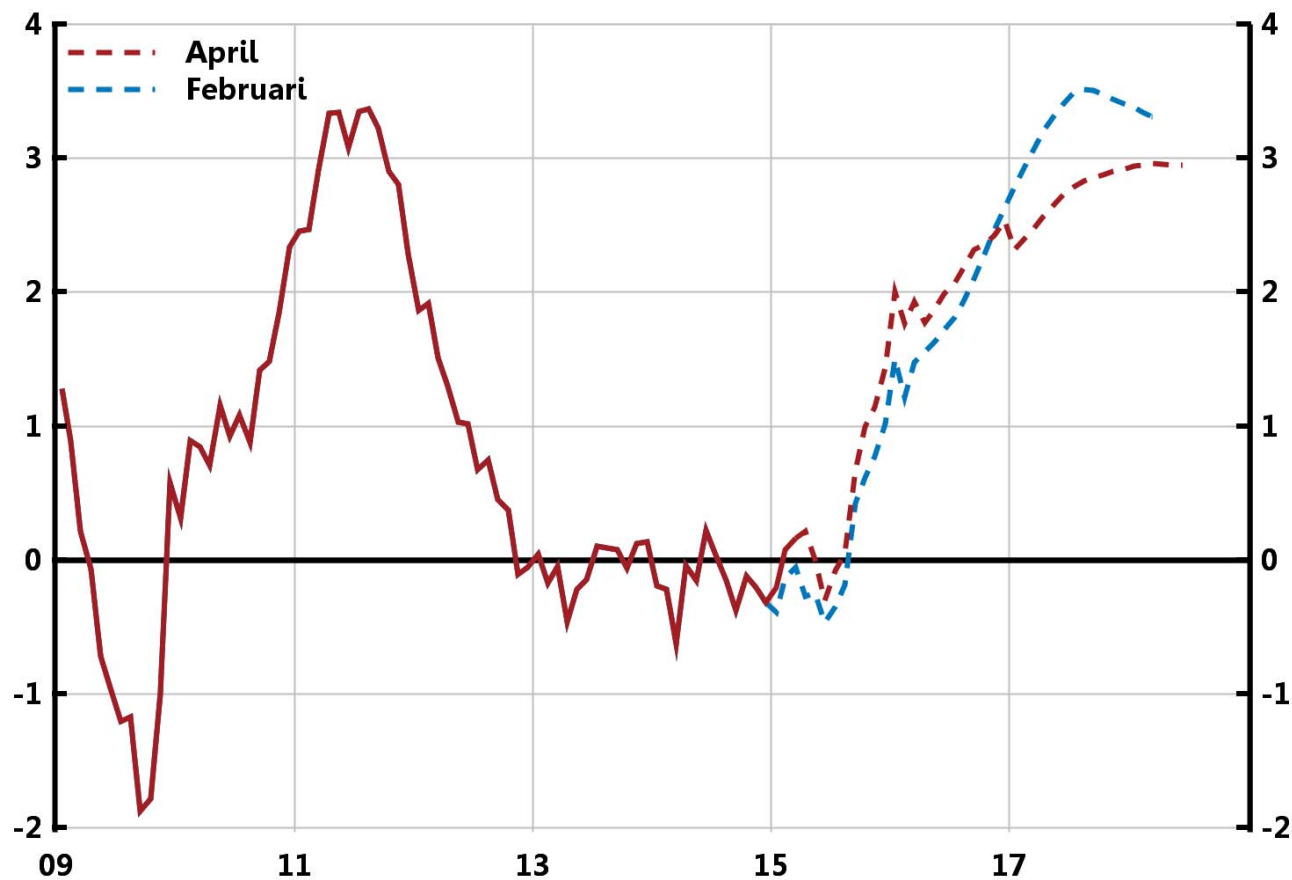


Diagram 4.20. Investeringar i Sverige 1993-2014



Index, 2008 kv1 = 100, säsongrensade data

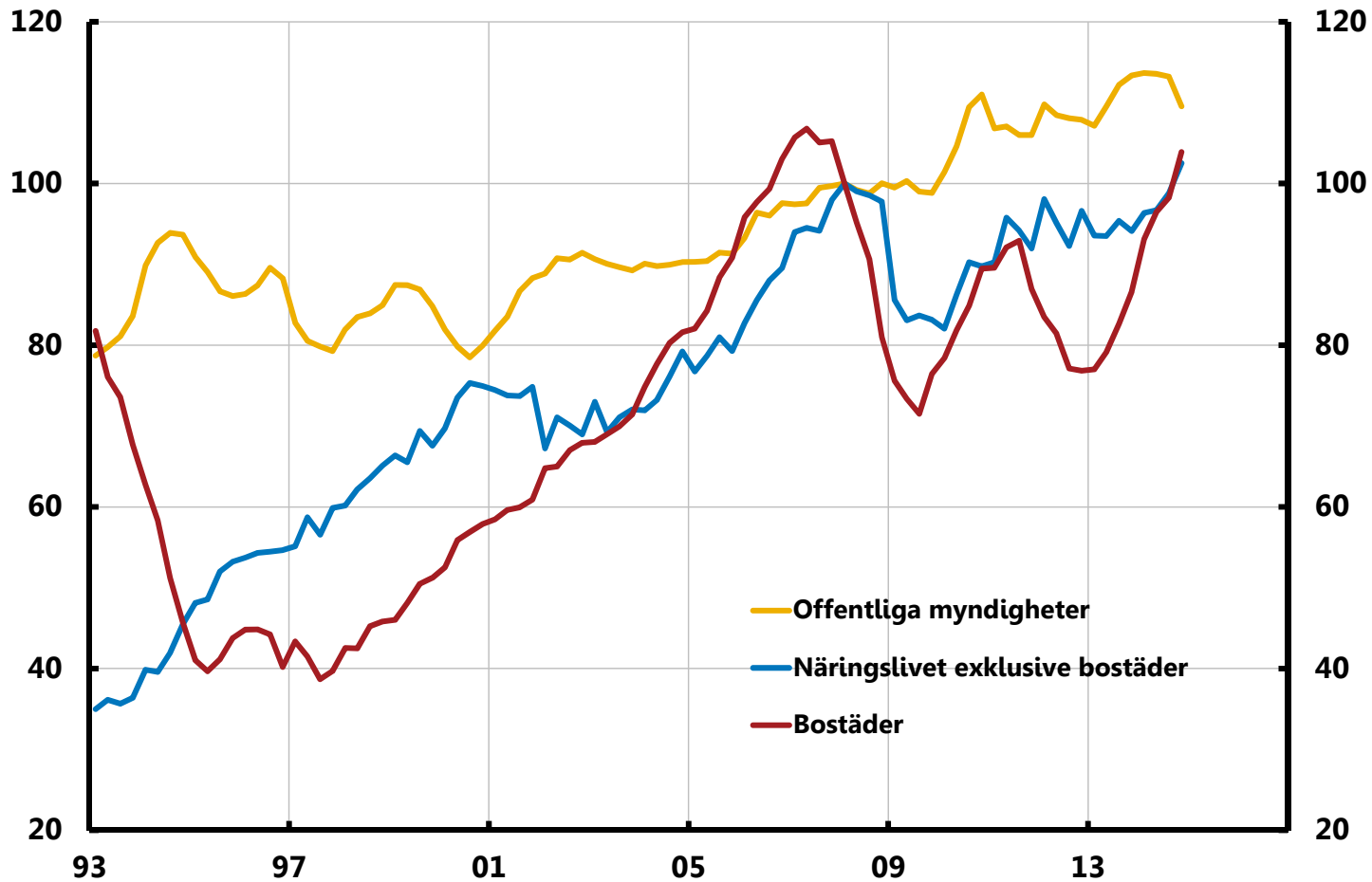


Diagram 4.21. Investeringskvot

Procent av BNP i löpande priser, säsongrensade data

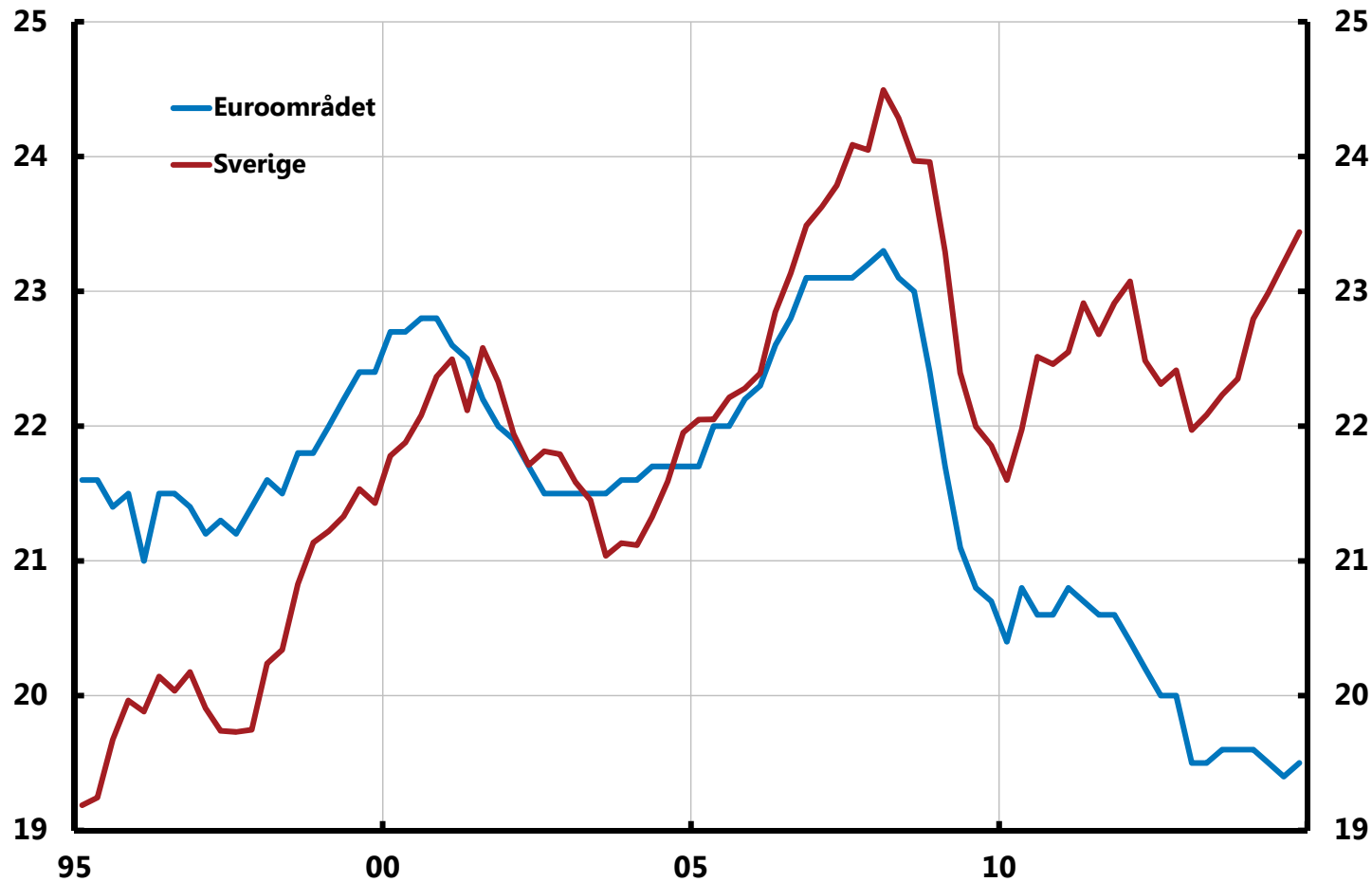
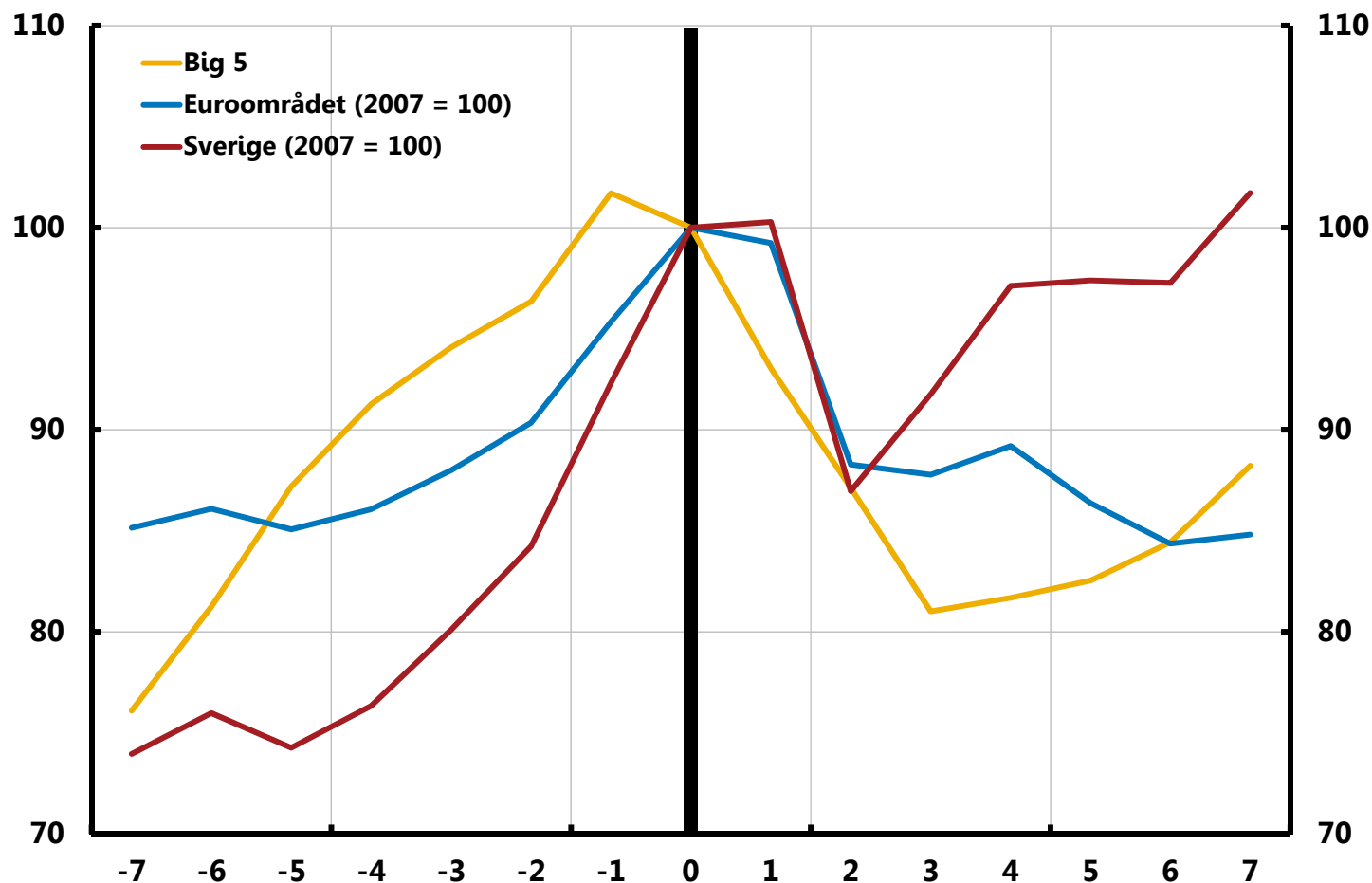


Diagram 4.22. Investeringar i Sverige och euroområdet jämfört med fem av de mest allvarliga finanskriserna



Index, året innan finanskrisen bröt ut = 100



Anm. "Big 5" är finanskriserna i Spanien 1977, Norge 1987, Sverige 1991, Finland 1991 och Japan 1992. T=0 året innan finanskrisen bröt ut.

Källor: OECD och Riksbanken

Tabell 1 Reporänteprognos

Procent, kvartalsmedelvärden

	2014 kv4	2015 kv1	2015 kv2	2016 kv2	2017 kv2	2018 kv2
Reporänta	0,1	-0,1 (-0,1)	-0,3 (-0,1)	-0,3 (-0,1)	0,2 (0,8)	0,8

Källa: Riksbanken

Tabell 2 Inflation

Årlig procentuell förändring, årsgenomsnitt

	2013	2014	2015	2016	2017
KPI	0,0	-0,2	0,3 (0,1)	2,1 (1,9)	2,7 (3,3)
KPIF	0,9	0,5	1,1 (0,9)	2,3 (2,0)	2,2 (2,2)
KPIF exkl. energi	1,1	0,7	1,5 (1,5)	2,3 (2,0)	2,3 (2,2)
HIKP	0,4	0,2	0,9 (0,9)	2,1 (2,0)	2,2 (2,1)

Anm. KPIF är KPI med fast bostadsränta. HIKP är ett EU-harmoniserat index för konsumentpriser.

Källor: SCB och Riksbanken

Tabell 3 Finansiella prognoser i sammanfattning

Procent om ej annat anges, årsgenomsnitt

	2013	2014	2015	2016	2017
Reporänta	1,0	0,5	-0,2 (-0,1)	-0,2 (0,0)	0,3 (0,9)
10-årsränta	2,1	1,8	0,5 (0,8)	1,4 (1,8)	2,4 (2,8)
Växelkurs, KIX, 1992-11-18 = 100	103,0	106,7	114,1 (110,7)	110,5 (105,8)	106,4 (103,6)
Offentligt finansiellt sparande*	-1,4	-2,1 (-2,2)	-1,3 (-1,4)	-0,7 (-0,8)	-0,5 (-0,7)

* Procent av BNP. Utfallet för offentligt sparande 2014 reviderades i samband med att SCB publicerade EDP-statistik. För att statistiken ska vara konsistent med andra prognosvariabler avser utfallet det som publicerades i samband med nationalräkenskaperna.

Källor: SCB och Riksbanken

Tabell 4 Internationella förutsättningar

Årlig procentuell förändring om ej annat anges

BNP	PPP-vikter	KIX-vikter	2013	2014	2015	2016	2017
Euroområdet	0,14	0,46	-0,4	0,9 (0,9)	1,4 (1,2)	1,8 (1,7)	2,1 (2,0)
USA	0,16	0,09	2,2	2,4	2,9 (3,6)	3,1 (3,3)	2,7 (2,5)
Japan	0,05	0,03	1,6	-0,1 (0,1)	0,4 (0,6)	0,8 (0,8)	0,4 (0,4)
Kina	0,15	0,08	7,8	7,5	6,5 (6,8)	6,5 (6,5)	6,3 (6,3)
KIX-vägd	0,75	1,00	1,2	2,0 (1,9)	2,0 (2,0)	2,4 (2,4)	2,6 (2,6)
Världen (PPP-vägd)	1,00	—	3,4	3,4 (3,3)	3,3 (3,6)	3,8 (3,9)	3,9 (3,9)

Anm. Kalenderkorrigerade tillväxttakter. PPP-vikter avser köpkraftsjusterade BNP-vikter i världen för 2012 enligt IMF:s prognoser. Konjunkturinstitutet uppdaterar vikterna för kronindexet KIX i början av varje år, med tre års eftersläpning. Siffrorna i tabellen är baserade på nya KIX-vikter för 2012 som används för 2015 och ett antagande om att vikterna under kommande prognosår kommer att utvecklas i enlighet med trenden under de tidigare fem åren.

KPI	2013	2014	2015	2016	2017
Euroområdet (HIKP)	1,4	0,4	0,1 (-0,1)	1,4 (1,2)	1,8 (1,7)
USA	1,5	1,6	0,1 (-0,3)	2,1 (2,2)	2,6 (2,7)
Japan	0,4	2,7	0,9 (0,9)	1,5 (1,5)	2,1 (2,1)
KIX-vägd	1,9	1,4	1,2 (1,0)	2,2 (2,0)	2,4 (2,3)

	2013	2014	2015	2016	2017
Styrränta i omvärlden, procent	0,2	0,2	0,1 (0,1)	0,1 (0,2)	0,4 (0,5)
Råoljepris, USD/fat Brent	108,8	99,6	59,8 (54,7)	66,2 (63,0)	69,3 (67,8)
Svensk exportmarknad	1,5	2,6 (3,0)	3,9 (4,8)	5,6 (5,3)	5,9 (5,7)

Anm. Styrränta i omvärlden avser en sammanvägning av USA, euroområdet, Norge och Storbritannien.

Källor: Eurostat, IMF, Intercontinental Exchange, nationella källor, OECD och Riksbanken

Tabell 5 Försörjningsbalans

Årlig procentuell förändring om ej annat anges

	2013	2014	2015	2016	2017
Hushållens konsumtion	1,9	2,4 (2,5)	2,9 (2,7)	2,9 (2,8)	2,7 (2,3)
Offentlig konsumtion	0,7	1,9 (1,5)	2,2 (1,9)	2,7 (1,9)	1,9 (1,3)
Fasta bruttoinvesteringar	-0,4	6,5 (4,7)	4,0 (4,7)	5,6 (5,5)	4,4 (3,7)
Lagerinvesteringar*	0,1	0,2 (0,2)	0,0 (0,1)	0,0 (0,0)	0,0 (0,0)
Export	-0,2	3,3 (2,2)	5,3 (4,8)	6,1 (6,5)	5,3 (5,0)
Import	-0,7	6,5 (5,1)	4,9 (5,8)	6,7 (6,5)	6,1 (5,6)
BNP	1,3	2,1 (1,8)	3,2 (2,7)	3,4 (3,3)	2,7 (2,2)
BNP, kalenderkorrigerad	1,3	2,3 (1,9)	2,9 (2,4)	3,2 (3,1)	2,9 (2,5)
Slutlig inhemsk efterfrågan*	1,0	3,0 (2,6)	2,8 (2,8)	3,4 (3,1)	2,8 (2,3)
Nettoexport*	0,2	-1,1 (-1,0)	0,3 (-0,2)	0,0 (0,2)	-0,1 (0,0)
Bytesbalans (NR), procent av BNP	6,9	5,8 (5,4)	5,8 (4,8)	5,5 (4,7)	5,1 (4,4)

* Bidrag till BNP-tillväxten, procentenheter

Anm. Siffrorna avser faktiska, ej kalenderkorrigerade, tillväxttakter, om ej annat anges. NR avser nationalräkenskaperna.

Källor: SCB och Riksbanken

Tabell 6 Produktion och sysselsättning

Årlig procentuell förändring om ej annat anges

	2013	2014	2015	2016	2017
Folkmängd, 16-64 år	0,6	0,7	0,9 (0,8)	1,1 (1,0)	1,1 (1,1)
BNP, kalenderkorrigerad	1,3	2,3 (1,9)	2,9 (2,4)	3,2 (3,1)	2,9 (2,5)
Arbetade timmar, kalenderkorrigerad	0,3	1,8 (2,0)	1,2 (1,1)	1,4 (1,0)	1,1 (0,8)
Sysselsatta, 15-74 år	1,0	1,4	1,4 (1,3)	1,3 (1,2)	1,2 (0,9)
Arbetskraft, 15-74 år	1,1	1,3	1,0 (0,9)	0,8 (0,6)	0,8 (0,6)
Arbetslöshet, 15-74 år*	8,0	7,9	7,6 (7,6)	7,2 (7,1)	6,9 (6,7)

* Procent av arbetskraften

Anm. Med potentiellt arbetade timmar avses den långsiktigt hållbara nivån på antal arbetade timmar enligt Riksbankens bedömning.

Källor: SCB och Riksbanken

Tabell 7 Löner och arbetskostnader i hela ekonomin

Årlig procentuell förändring, kalenderkorrigerade data om ej annat anges

	2013	2014	2015	2016	2017
Timplön, KL	2,5	2,9 (3,0)	2,9 (2,9)	3,4 (3,4)	3,5 (3,5)
Timplön, NR	2,1	1,8 (1,7)	3,0 (3,2)	3,5 (3,7)	3,7 (3,7)
Arbetsgivaravgifter*	0,2	0,2 (0,0)	0,3 (0,0)	0,5 (0,0)	0,0 (0,0)
Arbetskostnad per timme, NR	2,3	2,0 (1,7)	3,3 (3,2)	4,0 (3,7)	3,7 (3,7)
Produktivitet	0,9	0,4 (-0,1)	1,7 (1,3)	1,8 (2,0)	1,8 (1,7)
Arbetskostnad per producerad enhet	1,4	1,6 (1,8)	1,6 (1,9)	2,2 (1,6)	1,9 (2,0)

* Bidrag till ökningen av arbetskostnaderna, procentenheter

Anm. KL avser konjunkturlönestatistiken och NR avser nationalräkenskaperna. Arbetskostnad per timme definieras som summan av egentliga löner, sociala avgifter och löneskatter dividerad med totalt antal arbetade timmar, säsongrensade data. Arbetskostnad per producerad enhet definieras som arbetskostnad dividerad med säsongrensat förädlingsvärde i fast pris.

Källor: Medlingsinstitutet, SCB och Riksbanken